



**BIOPORTO®**

Årsrapport **2007**



# Indholdsfortegnelse

## Ledelsesberetning

Ready for take-off .....	3
Højdepunkter .....	5
Det rutinediagnostiske marked .....	6
Status på selektionsstrategien .....	8
Aktiviteter	
Salgs- og marketingaktiviteter .....	9
Produktpipeline & udviklingsaktiviteter .....	15
Immaterielle rettigheder .....	19
Procesudvikling, produktion samt QA & RA .....	20
Videnressourcer .....	22
Aktionærinformation .....	24
God selskabsledelse .....	29
Fremtidsudsigter .....	32
Regnskabsberetning .....	34
Hovedtal & Nøgletal .....	37
Risici .....	39
Kapitalberedskab .....	40

## Påtegninger

Ledelsespåtegning .....	41
Den uafhængige revisors påtegning .....	42

## Årsregnskab

### BioPorto koncernen

Resultatopgørelse .....	43
Balance .....	44
Egenkapitalopgørelse .....	46
Pengestrømsopgørelse .....	47
Noteoversigt .....	49

### BioPorto A/S

Resultatopgørelse .....	79
Balance .....	80
Egenkapitalopgørelse .....	82
Pengestrømsopgørelse .....	83
Noteoversigt .....	85

## Øvrigt

Ordlister .....	94
Selskabsoplysninger .....	95

# Ready for take-off

## Guldkornet – og de øvrige lovende tests

I 2007 bevægede BioPorto sig yderligere fra det forskningsprægede marked mod det in vitro diagnostiske (IVD) marked, et marked der ikke alene er attraktivt på grund af størrelse og vækst, men ligeledes fordi det er kendetegnet ved repetitivt salg, når der er opnået accept af en nylig introduceret, effektiv test. Selektionsstrategien indbefatter at vi ved at monitorere vores antistofsalg til forskningsmarkedet kan følge de spædeste tiltag inden for det diagnostiske marked, og på et tidligt stadium selektere de antistoffer, som har et potentiale som IVD test og herfra søge at udvikle og patentere en sådan ny test med henblik på salg til rutinediagnostik.

Seneste markedsvurderinger estimerer en årlig vækst i årene 2006 til 2011 på 7,3% i det in vitro diagnostiske marked, fra \$31,5 mia. i 2006 til \$44,8 mia. i 2011. Den afgørende bevæggrund for den forudsete vækst er markedets øgede krav til højt specialiserede diagnostiske tests, som kan hjælpe til at vælge den mest effektive sygdomsbehandling. Derved opnås, at hospitaler og læger kan:

- minimere det ressourcspild, der opstår i forbindelse med valg af ineffektive og dyre behandlinger,
- minimere hospitalsindlæggelsesdage, samt
- minimere unødvendige bivirkninger for den enkelte patient

BioPorto har i de seneste år udviklet diagnostiske tests, der er eller vil blive valideret i forskningsmarkedet og introduceret til det rutinediagnostiske marked, således:

- MBL testen, til diagnosticering af mangler ved immunforsvaret
- Gc-globulin testen, til diagnosticering af leverskader, og
- NGAL testen, til diagnosticering af nyreskader.

NGAL testen er uden tvivl den af de tre tests med størst markedspotentiale, og samtidig den test BioPorto venter at få patentbeskyttelse for i en lang række lande. Selskabets fokus og primære prioriteringer er derfor naturligt rettet mod NGAL – vort guldkorn.

Specialister og fagfolk verden over er begyndt at få øjnene op for behovet for en unik diagnostisk nyretest – ikke en hvilken som helst test – men netop NGAL testen! Samtidig har BioPorto i februar 2007

med henblik på patentering af denne nyreskade-test modtaget en særdeles positiv patentbarhedsvurdering fra de internationale patentmyndigheder og løbende gennem 2007 anvendt store ressourcer på at styrke selskabets IP rettigheder. Det er disse forventede patentrettigheder, der danner basis for igangværende forhandlinger med førende diagnostiske selskaber omkring adgang til patentet og dermed til at kunne udvikle deres egne NGAL test og sælge disse – hvilket ventes at ske mod betaling af down payment og royalty til BioPorto i år 2008 og årene herefter.

### BioPorto i vækst

Vi træder ud af et 2007 med en omsætningsstigning på 50%, et år hvor selskabet har vist den vækst, der skal til for at se fremad mod årsresultater med positive fortegn uafhængigt af indtægterne fra licenser til selskabets NGAL patenter.

Det er afgørende for den fortsatte vækst, at der ud over den rigtige selektion af udviklingsprogrammer og fokusområder er etableret en selskabsstruktur og et underliggende forretningsgrundlag for fremdriften. I 2007 har vi derfor ændret og fornyet den platform, der er så afgørende for den fortsatte vækst. Ledelsen er blevet styrket ved valg af nye medlemmer til bestyrelsen, der har tilført nye målrettede forretningsmæssige og faglige kompetencer. Salgs- og marketingaktiviteterne er øget såvel ved udvidelse af salgstyrken, annonceringen og valideringsprojekterne som ved optimering af distributionsnettet. Samtidig har vi reetableret egenkapitalen og sikret den nødvendige likviditet ved gennemførelse af en kapitalforhøjelse med et nettoprovenu på DKK 47 mio. Det øgede kapitalberedskab bevirker at der blandt andet kan anvendes ressourcer til sikring af selskabets immaterielle rettigheder, til bistand og rådgivning under de essentielle igangværende licensforhandlinger samt til en yderligere styrkelse af salgs- og marketingaktiviteterne.

### Hvorhen i fremtiden

Den nyanlagte platform anses at kunne bære forrettningens aktiviteter i årene herefter, for:

- at skabe den ventede organiske vækst, således med et fortsat mål om inden for en kortere årrække at opnå en omsætning for egne produkter

i niveauet 40–60 mio. (uden licensindtægter for immaterielle rettigheder),

- at selektere og udvikle de mest konkurrencedygtige tests,
- at skabe grobund for salg af nye indlicenserede produkter,
- at etablere optimale licensaftaler vedrørende adgangen til selskabets NGAL patentrettigheder, samt
- at udvide aktiviteterne ved opkøb af teknologier eller ved akquisitioner, såfremt sådanne udvidelser måtte findes gunstige for væksten.

Når vi zoom'er en smule ind og alene ser på 2008, vedrører de fleste aktiviteter, mål og forventninger NGAL. Det er således målsætningen at udvikle yderligere NGAL produkter til brug i den prækliniske og kliniske forskning. Samtidig sættes alle kræfter ind på at opnå de mest gunstige patenter for NGAL testen samt at etablere én eller flere licensaftaler på optimale konditioner.

For at understøtte selskabets strategiske fokus på organisk vækst gennem udvikling af diagnostiske produkter til IVD markedet, ændrede datterselskabet navn per 1. januar 2008 til BioPorto Diagnostics og de to selskaber fremstår derfor nu som én enhed, der præsenteres via en fælles hjemmeside [www.bioporto.com](http://www.bioporto.com).

Vi er glade og stolte over, at vi har fået langt flere navnenoterede aktionærer i 2007, at mange interessenter har meldt sig til vores mailingliste, samt at interessen for BioPorto, det endnu lille innovative biotekselskab, er intensiveret i det forgangne år. I 2007 lancerede vi et nyhedsbrev, og for at udbygge informationsformidlingen til alle interessenter, vil vi fra 2008 endvidere aflægge kvartalsrapporter.

Med den anlagte platform er vi nu "ready for take-off" – så lad 2008 og frem blive de år hvor NGAL og vores øvrige unikke tests vil blive anerkendt og anvendt i et støt stigende IVD marked til gavn for den enkelte patient, effektiviteten i sundhedssektoren samt BioPorto og selskabets aktionærer.

*Thea Olesen,  
administrerende  
direktør*

# Højdepunkter

## Regnskabsåret 2007

- Koncernens nettoomsætning øgedes i 2007 med 50% til i alt DKK 8,34 mio. fra DKK 5,55 mio. i 2006. Omsætningen er på niveau med senest udmeldte forventninger.
- Årets resultat i 2007 blev et underskud på DKK 14,26 mio. mod et underskud på DKK 15,73 mio. i 2006. Underskuddet er i overensstemmelse med senest udmeldte forventninger.
- BioPortos PCT patentansøgning for NGAL målemetoden (diagnostisk nyreskadetest) fik en positiv patentbarhedsvurdering idet samtlige krav blev anset at have nyhedsværdi, opfindeshøjde og anvendelsesmulighed. Dette gav ansøgningen en meget favorabel adgang til den nationale fase, der blev påbegyndt i juli 2007. Selskabet har påbegyndt forhandlinger med førende diagnostiske selskaber om salg af licenser til denne patentansøgning.
- BioPorto har i 2007 lanceret antistoffer rettet mod 8 forskellige targets, hvoraf de vigtigste antistoffer er et antistof par, der muliggør måling af nyremarkøren NGAL i rotter.
- Salgs- og marketingaktiviteterne er øget og afdelingen er derfor udvidet med fire medarbejdere, herunder tre nye produktchefer til henholdsvis MBL- og NGAL produktlinjerne samt en antistofportefølje- / indlicenseringschef.
- Selskabet har startet projekter inden for procesudvikling. Målet er at reducere produktionsomkostningerne og opnå en generel kvalitetsforbedring af selskabets produkter samt at produkterne optimeres for at kunne finde anvendelse i rutine-diagnostikken.
- Datterselskabet AntibodyShop har ved udgangen af december måned skiftet navn til BioPorto Diagnostics A/S. Dette har blandt andet betydet lancering af en ny hjemmeside (www.bioporto.com), der inkluderer både BioPortos og datterselskabets aktiviteter.

## Forventninger til 2008

- BioPorto forventer i 2008 en yderligere vækst i produktsalget på omkring 35-45% til niveauet DKK 11-12 mio. uden indtægter fra salg af licenser.
- Uden licensindtægter ventes et negativt nettoresultat i niveauet DKK 13-15 mio., og med licensindtægter forventes årets resultat at blive positivt.
- BioPorto forventer i relation til selskabets IP rettigheder til NGAL målemetoden at opnå licensindtægter i form af én eller flere down payments. Der offentliggøres særskilt selskabsmeddelelse via OMX Den Nordiske Børs København, når selskabet med større sikkerhed kan vurdere eventuelle licensindtægters størrelse og periode-mæssige placering. Selskabets forventninger om licensindtægter udgørende to cifrede millionbeløb fra 2008 og i årene fremefter opretholdes uændret.
- BioPorto forventer at lancere to egenudviklede nye ELISA kits (APC-PCI kit og rotte NGAL kit) og 4-8 unikke antistoffer og herudover lancere et større antal indlicenserede antistofprodukter.
- Der vil fra første kvartal 2008 blive offentliggjort kvartalsrapporter for koncernen.

*Denne årsrapport indeholder udtalelser vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning og nettoresultat. Sådanne udsagn er usikre og forbundet med risici, idet mange faktorer, hvoraf en del vil være uden for BioPortos kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger fra de forventninger, som indeholdes i årsrapporten.*

## Det rutinediagnostiske marked

BioPorto har fastlagt en selektionsstrategi med det mål at skabe det bedst mulige grundlag for at finde de næste patenterbare biomarkører til brug i hospitalernes rutinediagnostik. At opnå en andel af det rutinediagnostiske IVD (In Vitro Diagnostiske) 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.

IVD markedet repræsenterede i 2006 USD 31,5 mia. Kombineret med den fortsat positive vækst, der fra 2006-2011 er estimeret til 7,3% per år, gør det markedet meget attraktivt.

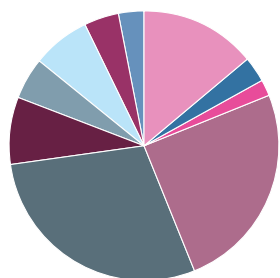
Til forskel fra forskningsmarkedet er der i IVD markedet mulighed for at sælge af et enkelt produkt, efter klinisk accept, vil kunne opnå status af blockbuster – i lighed med den farmaceutiske industris produkter.

Generelt er IVD markedet et modent marked, der i høj grad er præget af konsolidering via akkvisitioner blandt top-10 leverandørerne af IVD produkter. Der er dog fortsat faktorer, der bidrager til væksten. Den vigtigste er den udvidelse, der sker gennem etableringen af nye markører til diagnostik. Herunder er både BioPortos NGAL og Gc-globulin tests kandidater til at blive etableret som nye markører. En anden vigtig faktor for fortsat vækst, er det stigende ønske om skræddersyet medicinsk behandling til hver patient. Eksempelvis forventes BioPortos MBL test i de kommende år i høj grad at kunne hjælpe både praktiserende læger og hospitalslæger med at tage de nødvendige medicinske forholdsregler for patienter, der identificeres som MBL-deficiente. Se om MBL i rapportens afsnit om Salg og marketing samt om Udvikling.

BioPortos IVD produkter adresserer en del af det immundiagnostiske segment, der i 2006 udgjorde USD 9,1 mia. og dermed er det største segment inden for IVD markedet. Det immundiagnostiske segment forventes ligesom det samlede IVD marked at have en årlig vækstrate på omtrent 7% frem til 2011

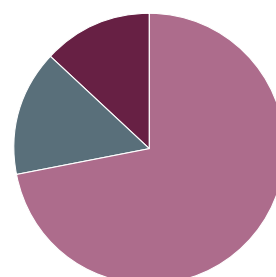
Potentielle NGAL licensaftageres produkter vil både falde inden for det klinisk kemiske markedssegment (14% af det totale IVD marked) og det immundiagnostiske segment (29% af IVD markedet), der blandt andet omfatter point-of-care tests.

**Globale IVD marked 2006**



- 14% Klinisk kemi
- 3% Blodgas/elektrolytter
- 2% Urinanalyse
- 25% Hel blodglucose
- 29% Immundiagnostik
- 8% Hæmatologi/flowcytometri
- 5% Mikrobiologi
- 7% Molekylær diagnostik
- 4% Koagulation
- 3% Øvrige

**Immundiagnostiske sub-segmenter 2006**



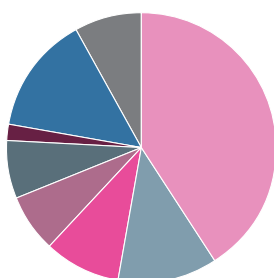
- 72% General-purpose immunoassay systems
- 15% Specialty immunoassay systems
- 13% Blood screening products

Det immundiagnostiske segment kan yderligere inddeles i 3 sub-segmenter:

- General-purpose immunoassay systems (immuntestssystemer til generelle rutineformål)
- Specialty immunoassay systems (immuntestsystemer til specielle tests)
- Blood screening products (blodanalyseprodukter)

BioPortos allerede markedsførte produkter kategoriseres under sub-segmentet "specialty immunoassay systems", der i 2006 udgjorde USD 1.047 mio. og har en årlig vækstrate på 7,5%.

#### Geografisk fordeling af salg af immundiagnostiske produkter 2006



41%	USA
12%	Japan
9%	Tyskland
7%	Frankrig
7%	Italien
2%	UK
14%	Øvrige verden
8%	Øvrige Eurooa

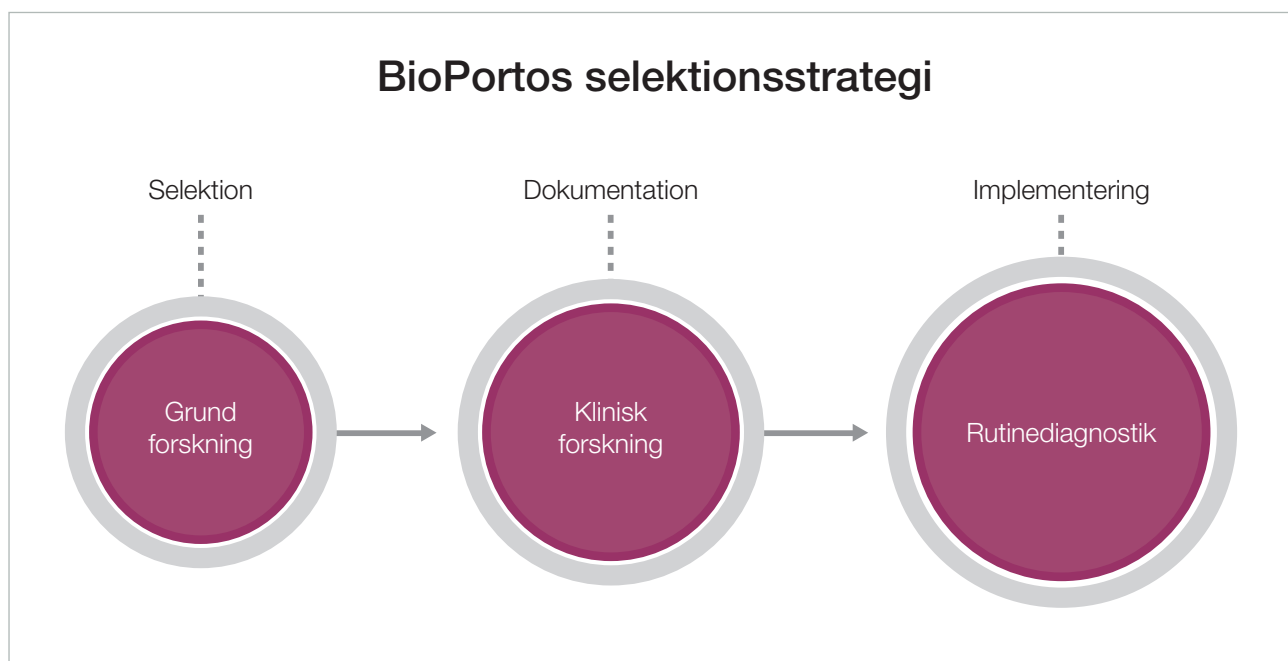
Når der opnås et samarbejde med en licenstag, vil de produkter, som BioPorto har udviklet, blive lanceret i et andet format, der hører under sub-segmentet "general-purpose immunoassay systems" (en del af det rutinediagnostiske marked). Dette marked udgjorde i 2006 USD 5073 mio. og forventes at vokse med omkring 8% om året indtil 2011.

Det immundiagnostiske marked er i lighed med langt de fleste IVD markedssegmenter domineret af salget på det amerikanske og europæiske marked. USA repræsenterer 41% af det samlede immundiagnostiske marked, mens 39% er fordelt på de europæiske lande. Visse markeder er forbundet med en række regulatoriske udfordringer, herunder opnåelse af FDA godkendelse i USA, ligesom der i Japan er en omfattende registreringsproces. BioPorto har hidtil opnået IVD registrering i Europa (CE mærkning) og i andre områder, se under afsnittet om QA & RA.

Markedsdata kilde: Clinica Reports "Complete Guide to the Diagnostics Market 2007-2012" by Michael Simonsen, PhD.



## Status på selektionsstrategien



BioPorto skal via egenudvikling, indlicensering og akquisitioner søge at udvide antallet af markedsførte monoklonale antistoffer og antistofbaserede produkter til grundforskningsmarkedet, for derigennem at kunne følge markedets bevægelser for så vidt angår salg og udvikling. Med afsæt i markedsreaktioner inden for særlige områder fokuseres på produkterne i området. På basis heraf selekteres det monoklonale antistof, som har klinisk relevans, immateriel beskyttelsesmulighed og potentiale som ny rutinetest. I 2007 er udviklet nye antistoffer til dette marked, og med henblik på indlicensering har selskabet opbygget et internt system, der muliggør en systematisk gennemgang af såvel faglige, afsætningsmæssige, patentmæssige og økonomiske betragtninger omkring hver enkelt potentielle indlicenseringskandidat.

Af de selekterede antistoffer udvikles et ELISA kit, som kan anvendes i klinisk forskning. Herved kan en potentiel ny markør vise, om den har det kliniske potentiale til at blive implementeret i rutinediagnostik. Samtidig foretages en undersøgelse af markedspotentialet. Der er i 2007 sket en fortsat udvikling af APC-PCI kittet og påbegyndt udvikling af et rotte NGAL ELISA kit. Salget af BioPortos ELISA kits til det kliniske forskningsmarked er steget markant i 2007. Herunder er salget af selskabets NGAL kits øget med 94%.

BioPorto søger at beskytte IP rettigheder på nye biomarkører så tidligt som muligt, når den pågældende biomarkør kan identificeres som havende klinisk diagnostisk anvendelighed. Intensiv opfølgning og pleje af IP rettighederne sker løbende. BioPorto har indleveret 2 nye patentansøgninger i 2007 og har anvendt store ressourcer på at sikre og udvide egne patentkrav, særligt i NGAL cut-off patentansøgningen. Samtidig angribes øvrige potentielle IP rettigheder i NGAL området.

BioPorto vil opnå en andel af det rutinediagnostiske marked ved at indgå licensaftaler med store diagnostiske selskaber. Desuden ønsker selskabet at opnå et nichemarked med egne udviklede CE-mærkede ELISA kits. BioPorto har i 2007 indledt forhandlinger med førende diagnostiske selskaber om salg af licenser til BioPortos NGAL cut-off patentansøgning. Første licensaftale ventes indgået i 2008, og salget af licenser til selskabets IP-rettigheder forventes årligt at realisere licensindtægter på to cifrede millionbeløb. Med henblik på salg af ELISA kits til det rutinediagnostiske marked har selskabet påbegyndt yderligere IVD produktregistreringer af NGAL Rapid ELISA kittet, der blandt andet har opnået registrering i Canada. Endvidere er der indledt en proces med henblik på at overføre selskabets ELISA kits til anvendelse på automatiseret apparatur. Succesfuld gennemførelse af disse tiltag vil være afgørende for, at de udviklede test vil blive anvendt i rutinediagnostikken.



Koncernens overordnede målsætninger for de næste 3-5 år er uændrede. BioPorto ønsker således at:

- Øge koncernens nettoomsætning betydeligt ved salg af egne produkter til et niveau på DKK 40-60 mio.
- Udvide selskabets aktiviteter, herunder salgs- og marketingaktiviteterne, gennem tilførsel af ressourcer og udvidelse af medarbejderstaben.

- Realisere de påbegyndte licensforhandlinger om NGAL patentet, således at der opnås en licensindtægt på et tocifret millionbeløb i 2008 og i årene derefter.

De samlede aktiviteter og forventninger er nærmere uddybet i de følgende afsnit af årsrapporten.

## Salgs- og marketingaktiviteter

BioPortos salgsaktiviteter fordeler sig på to overordnede områder: salg af produkter og salg af licenser. Produktsalget beskrives nedenfor og udgør den eksisterende forretning. Salg af licenser er et mere komplekst område, der indeholder et stort indtjeningspotentiale. Dette præsenteres nærmere i afsnittet om Salg af patent.

### Produktsalg

BioPortos omsætning i 2007 udgjorde DKK 8,3 mio., hvilket er en stigning på 50% i forhold til 2006. Det er den største procentuelle og reelle vækst i selskabets historie. Omsætningen repræsenterer salget inden for selskabets fire produktfokusområder, NGAL, MBL, GLP-1 og forskningsantistoffer, der alle har realiseret høj vækst i 2007.

Størstedelen af salget er til USA, der i 2007 bidrog med 47% af den samlede omsætning. Det næststørste marked er Europa, der aftager 41%. Fordelingen svarer stort set til fordelingen af salget på det immundiagnostiske marked generelt, som nævnt i afsnittet om det rutinediagnostiske marked.

BioPortos salg faktureres i Euro. På det amerikanske marked påvirker den aktuelt lave USD-kurs imidlertid konkurrenceevnen, og da en så væsentlig andel af BioPortos omsætning stammer fra netop dette marked, vil dollarkursen naturligt også få indflydelse på BioPortos salg i 2008.

BioPorto forventer i 2008 en markant vækst i salg af produkter på 35-45%. Fokusområderne i forbindelse med produktsalget i 2008 vil være:

- Indlicensering af nye produkter
- Distributionssamarbejde: udvidelse og optimering af distributionsnettet
- Promovering af NGAL, MBL og GLP-1 med henblik på opnåelse af yderligere markedsaccept og øget salg

### Lanceringer

BioPorto har i 2007 lanceret antistoffer rettet mod 8 forskellige targets og indlicenseret et enkelt nyt produkt.

BioPortos vigtigste lancering (maj 2007) var lanceringen af et antistof par, der muliggør måling af nyremarkøren NGAL i rotter, som er et af de mest anvendte forsøgsdyr. Siden lanceringen har der været en stor interesse fra den farmaceutiske industri. Det forventes, at anvendelsen af NGAL som en toksikologisk nyreskademarkør målt på forsøgsdyr vil kunne få væsentlig betydning i prækliniske evalueringer af nye farmaceutiske produkter. Anvendelse af nyremarkøren NGAL i prækliniske og kliniske tests anses også for at være vigtig i relation til at opnå klinisk accept inden for det rutinediagnostiske segment. En "blåstempling" af markøren i den farmaceutiske industri vil i høj grad fremme den generelle kliniske accept af NGAL.

Nedenstående grafik illustrerer, i hvilke faser af et nyt farmaceutisk produkts livscyklus, NGAL måling (i henholdsvis rotter og menneske) forventes at kunne have betydning.

## Use of NGAL products in nephrotoxicity studies



I de tidlige stadier afprøves det nye farmaceutiske produkt i forsøgsdyr. Netop nyreskade er en hyppigt forekommende bivirkning og målingen af NGAL er en væsentlig nemmere og hurtigere metode til at spore dette end de i dag benyttede metoder. I de senere stadier afprøves det farmaceutiske produkt i mennesker, og selvom risikoen for bivirkninger på disse stadier er markant reduceret, er det fortsat relevant at teste for nyreskade, hvilket også i mennesker gøres nemmere og hurtigere ved måling af NGAL.

BioPorto har endvidere inden for et andet af selskabets områder lanceret to helt unikke GLP-1 antistoffer, der har primær interesse for den farmaceutiske industri, som arbejder med udvikling af terapi for type-2 diabetes. Udover diabetesområdet kan disse antistoffer også anvendes i forbindelse med forskning og produktudvikling inden for indikationsområderne appetitkontrol og fedme. Samlet udgør salget af GLP-1 produkter ca. 15% af selskabets omsætning, og der ventes en fortsat vækst i dette salg.

Yderligere blev der i 2007 lanceret antistoffer mod 6 andre targets, hvoraf den ene gruppe af antistoffer, mod *pancreatic polypeptide*, *neuropeptide Y*, *peptide YY*, relaterer til appetitkontrol. Dermed komplementerer den de eksisterende GLP-1 antistoffer i dette vigtige udviklingsområde. Den anden gruppe er antistoffer rettet mod to forskellige proteiner i det medfødte immunsystem *ficolin-M* og *ficolin-L*. Disse antistoffer komplementerer porteføljen af MBL produkter. Herudover er der i 2007 lanceret et antistofpar rettet mod neuropeptidet *calcitonin gene-related peptide*, som muliggør måling af peptidet i forskningsmæssige sammenhænge.

I december måned lancerede BioPorto et antistofprodukt, "Human IgE (non-immune)", som er indlicenseret fra en norsk samarbejdspartner. Humant IgE anvendes primært af virksomheder, der udvikler og producerer allergitest, blandt andet som kalibreringsmateriale i allergiassays. Omsætningen ventes årligt at overstige DKK 250.000.

Salget af nylancerede produkter i 2007 udgjorde 4,7% af det samlede salg i samme år. I 2008 ventes

nylancerede produkter at udgøre en større andel af det samlede salg, særlig grundet forventningerne til en øget indlicensering af nye produkter.

Udover produktlanceringerne har BioPorto ligeledes lanceret [www.NGAL.com](http://www.NGAL.com) – en ny selvstændig hjemmeside for NGAL, der er selskabets største fokusområde.

### Indlicensering

BioPorto har i 2007 indlicenseret det omtalte "Human IgE (non-immune)".

Selskabets ressourcer i forbindelse med indlicensering er i 2007 anvendt til at opbygge et system, der muliggør en systematisk gennemgang af såvel faglige, afsætningsmæssige, patentmæssige og økonomiske betragtninger omkring hver enkelt indlicenseringskandidat. BioPorto ventes at drage stor nytte af det etablerede system i de kommende år, hvor indlicensering vil blive en højt prioriteret aktivitet, for at gennemføre selskabets strategi om udvidelse af antistofporteføljen med henblik på salg og monitorering af salget til grundforskningsmarkedet.

Systemet består af informationsindsamling og vurdering i to grupperinger:

- **Licensing Calculator (LICA)** – anvendes til at beregne NPV værdier, altså i hvilket omfang licensaftalen kan forventes at blive rentabel
- **Antibody Licensing Risk Index (ALRI)** – anvendes til at vurdere konkurrencemæssige, tekniske, produktionsøkonomiske og patentmæssige forhold og ved et vægtet scoringssystem at validere værdien af en indlicenseringskandidat

I evalueringen af en ny indlicenseringskandidat indhentes der informationer om kandidaten inden for videnskabeligt beskrevne, tekniske, økonomiske, konkurrence- og patentmæssige områder. Disse informationer anvendes derefter i systemerne LICA og ALRI til systematisk at vurdere, hvorvidt den pågældende kandidat er egnet til indlicensering.

Indlicenseringssystemet har ultimo 2007 været anvendt til at evaluere et antal mulige kandidater, hvoraf flere er fundet kommercielt eller udviklingsmæssigt interessante. I 2008 vil selskabet arbejde målrettet med at indlicensere flere antistofprodukter fra ind- og udland, blandt andet via kontakter etableret i 2007.

En stor del af BioPortos antistofportefølje er oprindeligt erhvervet ved indgåelse af en indlicenserings- og eneforhandleraftale med Statens Serum Institut. I november 2007 har BioPorto og Statens Serum Institut forligt en retssag anlagt i reference til denne eksklusivaftale. Forligsaftalen har fastlagt en klar definition af parternes indbyrdes rettigheder og reducerer samtidig de fastsatte royaltysatser og den fastsatte minimumsroyalty, som BioPorto betaler til SSI. Reduktionen i royalty har påvirket årets resultat positivt med DKK 0,5 mio. og reducerer også omkostningerne i årene fremover.

#### **Distributørsamarbejde**

BioPorto har i 2007 øget kommunikationen med sine distributører ved besøg, deltagelse i distributørorganiserede produktevents og udsendelse af kvartalsmæssige distributørnyhedsbreve.

Endvidere har BioPorto i oktober måned afholdt distributørmøde i selskabets lokaler i Gentofte. Mere end 50% af distributørerne deltog i mødet med repræsentation fra blandt andet Nordamerika, Storbritannien, Sydafrika og en lang række af de største europæiske lande. Under mødet præsenterede videnskabelige og medicinske eksperter fra både ind- og udland resultater fra den seneste videnskabelige forskning, baggrundsinformation og konkrete kliniske anvendelsesmuligheder for BioPortos produkter.

I 2008 planlægger BioPorto at afholde det årlige distributørmøde i Düsseldorf i forbindelse med MEDICA messen. En betydelig del af BioPortos distributører besøger denne messe, og det forventes at flere distributører fra de asiatiske markeder også vil kunne inspireres til at deltage ved at afholde mødet i forbindelse med messen.

I 2007 har forbedring af de eksisterende distributørers salg været prioriteret højere end udvidelse og optimering af distributørnettet. Der er dog udvidet og/eller optimeret i følgende geografiske områder: Frankrig, USA, Brasilien og Tjekkiet. Herunder har distribution via VWR International i USA fået stor

betydning for salget i 2007 og ventes også fremover at få en positiv effekt.

Udvidelse og forbedring af distributørnettet vil være et af de primære mål for 2008, og der vil i løbet af foråret blive udarbejdet en handlingsplan for dette flerårige projekt. Specifikt ventes etableret en ny OEM distributør i de asiatiske markeder i 2008.

Med henblik på at optimere distributionen og udvælge de rette distributører vil BioPorto i højere grad benytte sig af ekstern rådgivning med ekspertise inden for de enkelte nationers salgsmetoder og -kanaler, eksempelvis de respektive nationers danske handelskamre.

#### **Kongresaktiviteter**

BioPorto deltager løbende i kongresser og udstillinger og prioriterer denne interaktion med kunder og samarbejdspartnere højt. Selskabets produkter bliver promoveret og møder stor opmærksomhed, ligesom det er et godt supplement til den løbende dialog med distributører at møde dem på kongresser i løbet af året. Deltagelsen giver også mulighed for at møde nye såvel som eksisterende samarbejdspartnere og er en god kilde til opdatering på markedstendenser. Kongresaktiviteterne er øget væsentligt i 2007 og vil også i 2008 have høj prioritet.

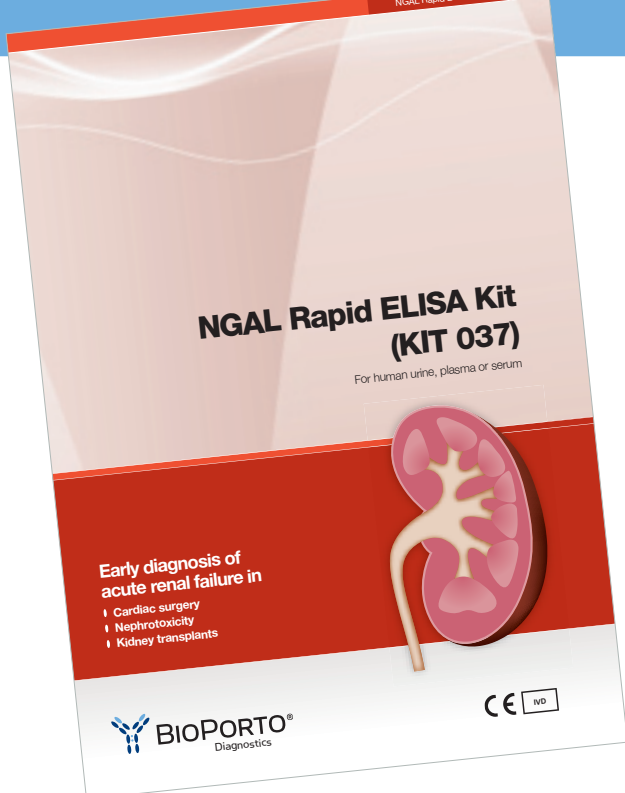
**Kongresdeltagelse i 2007**

Tidspunkt	Kongres eller udstilling	Sted	Produktområde der primært blev promoveret
Marts	7th World Congress on Trauma, Shock, Inflammation and Sepsis*	München, Tyskland	NGAL
Juni	British Renal Society Annual Meeting	Birmingham, Storbritannien	NGAL
Juli	American Association of Clinical Chemistry (AACC)	San Diego, USA	Alle produkter
September	European Complement Meeting	Cardiff, Storbritannien	MBL
Oktober	European Society of Intensive Care Medicine (ESICM)	Berlin, Tyskland	NGAL
November	Renal Week 2007	San Francisco, USA	NGAL
November	39th World Forum for Medicine - MEDICA	Düsseldorf, Tyskland	Alle produkter

\* Selskabet præsenterede videnskabelige data ved mødet.

**Planlagt kongresdeltagelse i 2008**

Tidspunkt	Kongres eller udstilling	Sted	Produktområde der vil blive promoveret
Januar	Arab Health Congress	Dubai, UAE	NGAL
Marts	ToxExpo, Society of Toxicology	Seattle, USA	NGAL
Marts	28th International Symposium on Intensive Care and Emergency Medicine	Brussel, Belgien	NGAL
Maj	The Biomarker World Congress 2008	Philadelphia, USA	NGAL
Juni	5th International Conference on Innate Immunity	Kreta, Grækenland	MBL
Juli	The 23rd International Lectin Conference, INTERLEC-23	Edinburgh, Scotland	MBL
Juli	American Association for Clinical Chemistry's 2008 Annual Meeting (AACC)	Washington DC, USA	Alle produkter
September	22nd International Complement Workshop	Basel, Svejts	MBL
November	Renal Week 2008, 41st Annual Meeting and Scientific Exposition	Philadelphia, USA	NGAL
November	40th World Forum for Medicine, MEDICA	Düsseldorf, Tyskland	Alle produkter



## Salg af licens

### NGAL patent og licensindtægter

BioPorto havde i foråret 2007 forventninger til, at der allerede i 2007 ville være opnået licensindtægter fra salg af licensadgang til selskabets NGAL IP-rettigheeder. Disse forventninger blev imidlertid revideret i forbindelse med aflæggelsen af halvårsrapporten 2007. Ændringen skyldes primært, at BioPorto på baggrund af en stærkere patentrettighedssituation har haft mulighed for at invitere flere parter med til forhandlingsbordet. Det har medført en mere kompleks forhandlingssituation men ligeledes flere muligheder for aftaleindgåelse. Risikoen for, at forhandlingerne skulle ende uden resultat, er således reduceret, og grundlaget for en optimal udnyttelse af NGAL patentrettighederne er yderligere styrket. Selskabets forventninger til det fremtidige indtjeningspotentiale er uændrede.

”NGAL-casen” blev behandlet særskilt i 2006 årsrapporten, og nedenfor gives ny status for markedsvurderinger, patentsituationen samt for de verserende licensforhandlinger. Af hensyn til konfidentialitetsforpligtelser samt forhandlings- og patentstrategiske interesser behandles patent- og licensstatus kun overordnet.

### Markedsvurdering

BioPorto forventer fortsat, at der ved markedsaccept vil blive udført 150 – 200 mio. diagnostiske test årligt. Samtidig er der nu flere tegn på en særdeles stor interesse for NGAL målemetoden. Blandt andet har både Abbott og Biosite, to af verdens førende diagnostiske selskaber, informeret om, at de allerede er langt

i udviklingen af NGAL målemetoder til anvendelse på deres specifikke apparatur. En anden indikation kan findes i, at der på Renal Week i San Francisco i november 2007 var markant flere præsentationer om NGAL – så emnet er oppe i tiden!

### Patentsituationen

BioPortos første NGAL patentansøgning, PCT ansøgningen, benævnes i daglig tale cut-off patentansøgningen. Med denne søger BioPorto at beskytte den diagnostiske anvendelse af NGAL bestemmelse ved at definere forskellige grænseværdier ved måling i urin, plasma og serum. NGAL cut-off ansøgningen fik en positiv patentbarhedsvurdering i februar 2007, idet samtlige krav blev godkendt som havende nyhedsværdi, opfindeshøjde og anvendelsesmulighed. Dette gav ansøgningen en meget favorabel adgang til den nationale fase, der blev påbegyndt i juli 2007 med anmodning om accelereret behandling hos blandt andet det europæiske patentkontor. Primo 2008 har vi modtaget meddelelse om at eksaminationen er afsluttet i Sydafrika, og ansøgningen er godkendt til udstedelse. Det første nationale patent ventes herefter udstedt i første halvår 2008.

### Cincinnati Children’s Hospital’s to NGAL patentansøgninger

Cincinnati Children’s Hospital har også indleveret to patentansøgninger om diagnose af nyreskade ved NGAL-bestemmelse i henholdsvis urin og serum. Disse ansøgninger vedrører selve princippet i at anvende NGAL som en nyremarkør men ikke de yderligere aspekter, der skal tages højde for ved anvendelse til klinisk diagnostik. Disse ansøgninger har derfor haft mindre favorable forløb, idet alle udestående krav foreløbigt er forkastede som manglende nyhedsværdi eller opfindeshøjde.

### Phadias NGAL patent

Det svenske selskab Phadia AB er indehaver af et såkaldt paraplypatent, der dækker relativt bredt. Der kan fortsat opnås patentrettigheder under dette patent. Der kan således opstå en situation, hvor man skal købe en licensadgang til paraplypatentet. Såfremt patentkravene anses for at dække for bredt kan man ligeledes søge at få patentet helt eller delvist erklæret ugyldigt. Et opnået underliggende patent vil afskære indehaveren af paraplypatentet fra at udnytte sine rettigheder inden for det underliggende patents specifikke område.

Phadias patent er udstedt med lidt forskellige krav i to geografiske områder. I USA dækker patentet

diagnostisk brug af NGAL ved infektion og inflammation. I Europa dækker patentet endvidere diagnostisk brug af NGAL ved alle humane sygdomme. Det er det europæiske patent, der kan komme til at påvirke BioPortos frihed til at operere på det europæiske marked. BioPorto har derfor valgt at anlægge en ugyldighedssag mod det europæiske patent, i første omgang i Danmark, med krav om, at i hvert fald det helt brede krav om diagnostisk brug af NGAL ved alle humane sygdomme kendes ugyldigt. Phadia har reageret ved at nedlægge påstand om, at BioPorto krænker Phadias patentrettigheder. Phadia har endvidere krævet, at BioPortos NGAL produkter fjernes fra markedet, og at der erlægges erstatning for allerede solgte enheder. BioPortos advokat i sagen finder det ikke overvejende sandsynligt, at Phadia skulle få medhold i sin selvstændige påstand. Samtidig har BioPortos patentrådgiver Høiberg A/S oplyst, at de finder det overvejende sandsynligt at Phadias brede krav vil blive kendt ugyldigt, hvorved BioPorto får uhindret adgang til markedet.

Som selskabets helt primære fokusområde har BioPorto udarbejdet en særskilt risikovurdering for patentering af NGAL metoden som akut nyremarkør og for gennemførelse af de verserende licensforhandlinger, herunder handlingsplaner for de forskellige udfald. Det mest sandsynlige scenarie er fortsat, at BioPorto som det eneste selskab opnår patentrettigheder til NGAL målemetoden, samt at Phadias blokerende krav i paraplypatentet vil blive kendt ugyldigt.

### Licensforhandlinger

BioPorto har i 2007 modtaget konkrete tilbud på licensadgangen til selskabets cut-off patentansøgning fra flere førende diagnostiske selskaber. Af forhandlingsstrategiske årsager har BioPorto imidlertid valgt at invitere flere parter med i forhandlingsrunden. Den styrkede patentsituation og selskabets øgede kapitalberedskab har sat BioPorto i en gunstig forhandlingssituation med henblik på at opnå resultater, der afspejler det store markedspotentiale. Det ventes således også, at der vil blive indgået flere aftaler om licens, opdelt fx i måling af enten urin eller serum/plasma eller/og opdelt i anvendelse til bestemt apparatur, fx point-of-care eller centrallaboratorieudstyr. Alternativt vil en meget stor markedsspiller kunne opnå eksklusiv adgang ved det rette bud og garantier for et tilstrækkeligt stort minimumssalg (minimumsroyalty).

BioPorto forventer at opnå licensindtægter i 2008 i form af én eller flere down payments. Der offentlig-

gøres særskilt selskabsmeddelelse via OMX Den Nordiske Børs København, når selskabet med større sikkerhed kan vurdere eventuelle licensindtægters størrelse og periodemæssige placering. Overordnet forventer BioPorto fortsat, at selskabets overordnede licensindtægter vil udgøre to cifrede millionbeløb fra 2008 og fremefter.

## Organisation

### Organisationsudvidelse i Salg og Marketing

BioPorto har i 2007 udvidet og styrket sit team af salgs- og marketingmedarbejdere med henblik på at opnå øget markedsaccept og salg af selskabets fokusprodukter og intensivere indlicenseringen. Salgs- og marketingafdelingen er derfor udvidet med fire medarbejdere, herunder tre nye produktchefer til henholdsvis MBL- og NGAL produktlinjerne samt en antistofportefølje-/indlicenseringschef.

### Navnændring for datterselskabet AntibodyShop

Datterselskabet AntibodyShop har ved udgangen af december måned skiftet navn til BioPorto Diagnostics A/S. I forbindelse hermed har BioPorto lanceret en ny hjemmeside ([www.bioporto.com](http://www.bioporto.com)), der inkluderer både BioPortos og datterselskabets aktiviteter. BioPorto Diagnostics vil fremover markedsføre ELISA produkter under varemærket BioPorto Diagnostics:



Selskabets antistoffer vil blive markedsført under varemærket AntibodyShop:



Navneændringen understøtter selskabets strategiske fokus på organisk vækst gennem udvikling og salg til rutinediagnostik, og de to selskaber vil således fremstå som én enhed. Opretholdelse af AntibodyShop som produktbrand muliggør markedsføring af produkter til kunder inden for både det rutinediagnostiske segment og forskningssegmentet, ved anvendelse af varebetegnelser, som hvert af segmenterne kan relatere til.

# Produktpipeline og udviklingsaktiviteter

Selskabets udviklingsprogrammer fokuserer på udvikling og selektion af monoclonale 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 stort 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 gennemførelse af klinisk validering, præsentation på kongresser, udarbejdelse og gennemgang af videnskabelige artikler og løbende opfølgning på markedsinteressen. Samtidig søges produktlinjen 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.

## NGAL

Det primære fokus har i 2007 været på NGAL. Dette er ensbetydende med, at alle nødvendige ressourcer er blevet allokeret til den videreudvikling i NGAL området, der er kommercielt og patentstrategisk behov for. I årets løb er der gjort en betydelig indsats i undersøgelse af forskellige forhold vedrørende NGALs udskilning hos mennesker, hvilket har til formål at forbedre NGALs anvendelse som nyreskademarker og vedligeholde selskabets forspring på området. Disse undersøgelser har givet anledning til yderligere patentansøgninger i NGAL området.

Selskabet medvirker i en række studier over den kliniske brug af NGAL i samarbejde med forskellige kliniske institutioner for at indsamle yderligere oplysninger om anvendelserne af NGAL-bestemmelse. Denne viden benyttes til patentering, validering, lovpligtig registrering af de diagnostiske produkter og support til eksisterende og nye kunder. Samtidig understreger offentliggørelsen af de kliniske resultater ved lægevidenskabelige kongresser NGALs værdi som diagnostisk markør og tiltræk-

## Produktpipeline

Produkt	Antistof-udvikling	Patent/-ansøgning	Kit-udvikling	Klinisk validering	Rutine markør	Markeds-potentiale	Væsentligste begivenheder 2007
MBL	✓		✓	✓	(✓)	€20 mio.	Test anvendes ifm. klinisk afprøvning af terapi med rekombinant MBL
Gc-globulin	✓		✓	( )		€50 mio.	Klinisk validering
NGAL	✓	✓ / ( )	✓	( )	(✓)	€2 mia.	Klinisk validering Licensforhandlinger
Rotte NGAL	✓		( )	( )		ukendt	Lancering af antistoffer
NGAL, andre dyrearter	( )					ukendt	Positivt respons i mus Godkendt til GMO-arbejde
3 potentielle nyremarkører	✓	( )	( )			€flere mia.	Antistofproducerende celler
APC-PCI	✓	✓				€500 mio.	Indsendt endelig patentansøgning
TAT	✓		✓			ukendt	Forhandlinger om distributionsaftale
GLP-1	✓					ukendt	Lancering af antistof mod aktive former af GLP-1

✓ = afsluttet

( ) = i gang

(✓) = klar, men ikke udbredt i markedet

ker nye kunder. I denne forbindelse skal nævnes BioPortos fortsatte samarbejde med det anerkendte leverafsnit på King's College Hospital, London. Nyresvigt er en hyppig og farlig komplikation hos patienter med leversvigt, og ifølge publicerede data fra King's College Hospital viser NGAL sig igen som en markør, der tillader tidlig diagnose af patienter, der er ved at gå denne vej. Endvidere er der i efteråret 2007 indsamlet prøvemateriale og patientinformation på leverafsnittet, Rigshospitalet, under ledelse af afdelingslæge Frank Schiødt. Det forventes at studiet færdiggøres i første halvår af 2008.

BioPorto har iværksat udvikling af diagnostiske værktøjer til måling af NGAL i forsøgsdyr. Som planlagt blev antistoffer mod rotte-NGAL lanceret i Q2 2007. Disse indgår i udviklingen af et ELISA kit, der ventes lanceret i 2008. Antistoffer mod NGAL fra diverse forsøgsdyr ventes at finde udbredt anvendelse af den farmaceutiske industri og den lægevidenskabelige verden, måske især af Contract Research Organizations (CRO). Det er planen at starte udvikling af nye ELISA kits for NGAL fra andre forsøgsdyr så snart der foreligger antistoffer mod disse former af NGAL.

#### **GLP-1 og DPP-4-hæmmere**

Et af selskabets succesfulde produktområder uden for NGAL området er antistoffer mod peptidhormonet, GLP-1, og det beslægtede peptid, exendin 4. I 2007 lancerede selskabet to antistoffer mod den aktive form af GLP-1. Der arbejdes videre med komplementerende GLP-1 antistoffer, som er særligt rettede mod markedets forventede behov, og disse ventes færdigudviklet i 2008. Se om udvikling af antistoffer – især GLP-1 antistoffer - i faktaboksen senere i afsnittet.

#### **GMO-godkendte laboratoriefaciliteter**

Der er foretaget en ombygning af laboratoriefaciliteterne, som har muliggjort den myndighedsgodkendelse, som selskabet har opnået i år 2007 til at arbejde med gen-modificerede organismer. Dette er en forudsætning for at fremstille markørmolekyler, der ikke er kommercielt tilgængelige, herunder NGAL fra diverse forsøgsdyr.

#### **Nyt ELISA format**

Selskabet har opstartet en proces for in-house kit produktion, jf. afsnittet Procesudvikling og produktion, hvilket i nogen grad overflødiggør udvikling af det nye forenkede ELISA format særlig rettet mod forskningsmarkedet, som blev nævnt i selskabets årsrapport for 2006. Rationalet for at introducere

dette var at reducere time-to-market. Da det nu viser sig muligt at opnå en lignende tidsbesparelse og samtidigt at kunne levere et produkt, der er lige så brugervenligt som selskabets diagnostiske kits, har selskabet i år 2007 besluttet at fokusere på egen kitproduktion og nedprioritere arbejdet med det mere forenkede ELISA format. Dette forhindrer dog ikke fremtidig anvendelse af det forenkede format til andre markører, når det skønnes velegnet til deres individuelle markeder.

#### **APC-PCI**

Selskabet har indleveret PCT-patentansøgning om koagulationsmarkøren APC-PCI. Det var planen at lancere APC-PCI kittet umiddelbart efter indlevering af den endelige patentansøgning, men dette er ikke sket på grund af stabilitetsforhold, der afficerer en af komponenterne. Der arbejdes intenst på at løse stabilitetsproblemet. Denne ELISA skal måle markøreniveauer, som er markant lavere end størstedelen af diagnostiske markører. Det forventes at erfaringen med dette ELISA kit kan udnyttes til brug i udvikling og ikke mindst produktion af andre særligt følsomme ELISA'er. Det forventes at APC-PCI ELISA kittet lanceres i 2008.

#### **Kød- og benmelsprojektet**

De tidligere nævnte analyser for tilstedeværelse af ulovlige kød- og benmelsrester i foderstoffer foreligger som færdigudviklede og fuldt dokumenterede laboratoriemetoder, samt reagens- og kalibratormaterialer. Da disse analyser ikke passer ind i selskabets nuværende strategi og salgskanaler, vil de blive søgt afhændet til leverandører, der har adgang til foderstofsmarkedet og de specialiserede laboratorier, der servicere dette marked.

#### **TAT**

BioPorto har færdigudviklet en trombin-antitrombin (TAT) test, hvilken finder anvendelse til diagnostik af blodpropper. Produktionsmetoden til denne test er ikke overensstemmende med selskabets egne produktionsmetoder, hvorfor der er indledt forhandlinger med større amerikansk firma om licens til produktion og distribution af TAT – kittet. Disse forhandlinger forventes afsluttet i 2008.

#### **Erhvervs-PhD**

I 2008 vil selskabet, i samarbejde med Syddansk Universitet i Odense, søge støtte til et erhvervs-PhD-projekt angående udvikling af nye diagnostiske analyser for organskade.



### Øvrige antistofudviklinger

Udover de allerede nævnte antistoffer er der lanceret antistoffer mod fire andre markører inden for området peptidhormoner, deriblandt andre appetitregulerende peptidhormoner end GLP-1, som er af interesse for forskning i fedme. Selskabets mål er ikke at udvikle

mange nye antistoffer per år, men derimod kommercielt relevante antistoffer, antistoffer til selskabets analytiske udviklinger og antistoffer, der komplementerer BioPortos antistoffer inden for selskabets fokusområder. I 2008 ventes udviklet et samlet antal nye antistoffer på mellem 4 og 8.

## Udvikling af nye monoklonale antistoffer

Udviklingen af antistoffer kan ske på flere niveauer og sværhedsgraden i udviklingsprocessen afhænger af hvor komplekse og følsomme analyser, det udviklede antistof skal kunne anvendes til. De antistoffer, der frembringes uden særlig forsigtigt udvalg, vil tilsvarende typisk kun finde anvendelse til mindre krævende immunkemiske metoder. Anvendelsesmulighederne er stærkt begrænsede og det tilsvarende forskningsmarked er meget lille eller ikke-eksisterende.

Modsat stilles der en lang række specifikke krav til udviklingen for at fremstille antistoffer, der kan anvendes til analyse af fx enkelte molekulære former af en markør i blandinger af mange forskellige, men tæt beslægtede, molekulære former af samme markør. Dette gør sig blandt andet gældende for BioPortos GLP-1 antistoffer, som beskrives nærmere i dette afsnit. Udviklingsprocessen hos BioPorto fra immunisering til salg er illustreret nedenfor i en forenklet udgave:

### Immunisering

Udvikling af et monoklonalt antistof starter med at man immuniserer, dvs. vaccinerer, en mus med det stof (fx en biomarkør), som man ønsker at skaffe antistoffer imod (det såkaldte antigen). Musen begynder at lave mange forskellige antistoffer mod antigenet. Disse findes i musens serum og kaldes polyklonale antistoffer.

### Cellefusion

Musens antistofproducerende celler udvindes fra milten og smeltes sammen (fusioneres) med udødelige kræftceller. Derved dannes hybridceller, der både producerer enkelte antistoffer og kan dyrkes på flaske.

### Selektion

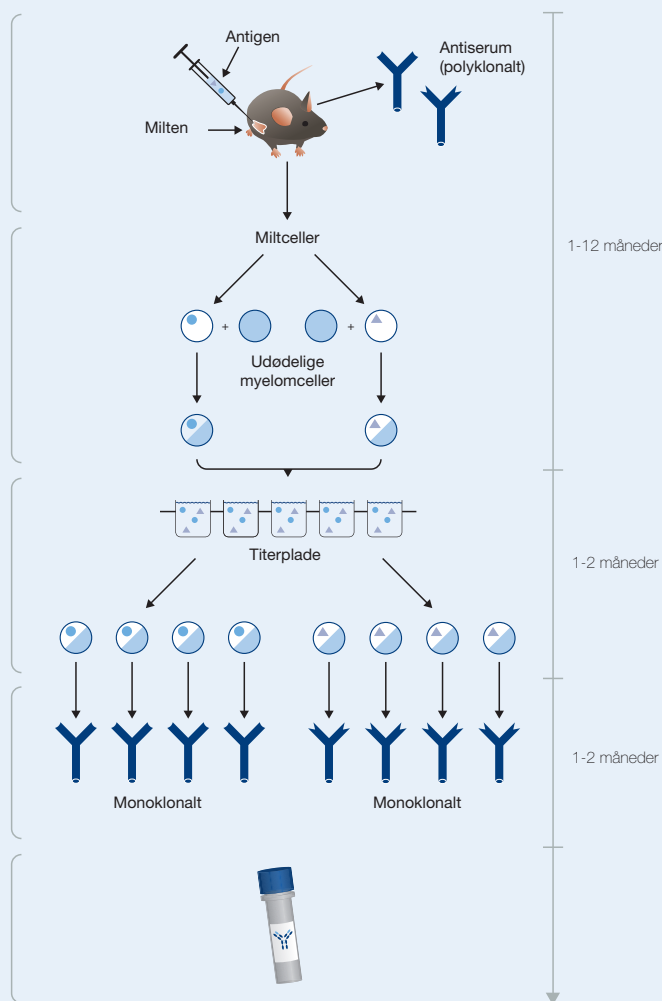
De hybridceller, som producerer de enkelte antistoffer, der er bedst egnede til formålet (fx analyse af en markør eller neutralisering af et terapeutisk target), udvælges fra de øvrige celler ved hjælp af sofistikerede screeningprocedurer.

### Karakterisering

Forskellige analytiske teknikker anvendes til at differentiere det ene monoklonale antistofs egenskaber fra det andet, for derigennem at karakterisere det enkelte produkt og definere dets mulige anvendelser.

### Salgsprodukt

Det endelige antistof er nu et salgsprodukt, der afsættes via distributører over hele verden til anvendelse i udviklings- og forskningsmæssige sammenhænge.



Skematisk oversigt over udvikling af monoklonale antistoffer

BioPorto søger til en hver tid at bevare forspringet på selskabets fokusområder. Således er antistofporteføljen under konstant reevaluering og udvidelse.

### **BioPortos GLP-1 antistoffer**

BioPortos bedst sælgende monoklonale antistoffer er antistofferne mod GLP-1. Det er blandt andet fordi BioPorto har verdens førende portefølje af kommercielt tilgængelige monoklonale antistoffer mod denne indviklede markør, som eksisterer i to aktive og flere uaktive former. Antistofferne er udvalgt på baggrund af de forskellige måder, hvorpå de binder til GLP-1-molekylet, således at nogle binder til både de aktive og uaktive former, mens andre kun binder til de aktive former. GLP-1 antistofferne finder primært anvendelse i den farmaceutiske industri under udvikling og afprøvning af GLP-1-relaterede behandlinger, eksempelvis under tidlige udviklingsfaser eller proces- og kvalitetskontrol. GLP-1 antistofferne kan anvendes i forskellige kombinationer med sig selv eller sammen med særligt udviklede polyklonale antistoffer. Når netop GLP-1 antistofferne fremhæves, skyldes det at de udgør ca. 15% af selskabets omsætning og der ventes en fortsat vækst i dette salg som følge af et stærkt fokus på GLP-1-behandlinger i den farmaceutiske industri, som beskrevet nedenfor.

### **GLP-1-analoger til behandling af type-2 sukkersyge og fedme**

GLP-1 er et vigtigt peptidhormon, der udløses fra tarmen, når man spiser. Det stimulerer insulinsekretion fra bugspytkirtlen og medvirker til at sikre, at der udskilles nok insulin i forhold til den mad, der spises. Sukkersyge er en stærkt tiltagende verdenssygdom. Langt de fleste tilfælde er den noget mildere form (type 2), hvor kroppen stadigvæk kan lave insulin, men ikke helt nok til kroppens behov. Derfor kan mange tilfælde af type-2 sukkersyge behandles uden insulinindsprøjtninger, fx med midler, der øger den naturlige insulinsekretion i forhold til spisning. Her kommer GLP-1 ind som det hormon i kroppen, der har den stærkeste insulin-udløsende effekt. Selvom type-2 sukkersyge ikke skyldes GLP-1-mangel, kan sygdommen behandles ved at give et overskud af GLP-1 eller tæt beslægtede medikamenter, såsom exendin-4; desuden kan man også forstærke og forlænge virkningen af det naturlige GLP-1 i kroppen ved at give medikamenter, der hæmmer dets nedbrydning (DPP-4-hæmmere). Ved disse behand-

linger stimuleres insulinsekretionen i forhold til den mad, der spises, og den abnormt høje blodsukkerstigning (dvs. sukkersygen) dæmpes.

Disse behandlinger har nogle fordele over behandling med insulin eller andre insulinstimulerende midler. GLP-1's insulinudløsende virkning standser, hvis blodsukkeret falder under det normale niveau, således at insulinchok pga. for lavt blodsukker ikke forekommer. Desuden har GLP-1 og exendin-4 en hæmmende virkning på appetitten og visse mave/tarm funktioner, således at behandlingen ikke fører til den vægtstigning, der ellers er en typisk bivirkning ved de andre behandlinger. Direkte behandling med længere virkende GLP-1-analog eller med exendin-4 fører faktisk til vægttab, hvorfor disse behandlinger også kommer i betragtning til behandling af fedme uden tilstedeværelse af sukkersyge. Behandling med DPP-4-hæmmere skønnes, måske noget konservativt, at være vægtneutral.

Markedet for sukkersygebehandling med GLP-1-analoger og DPP-4-hæmmere er skønnet at vokse fra DKK 1,8 mia. i år 2006 til omtrent DKK 45 mia. i 2012, og således ventes BioPortos antistoffer mod GLP-1 at finde en øget anvendelse under de tidlige udviklingsfaser og i proces- og kvalitetskontrol hos de farmaceutiske selskaber, der satser på dette vækstmarked. BioPorto vil fortsat sætte stor fokus på videreudvikling og salg af denne vigtige del af antistofporteføljen.

# Immaterielle rettigheder

I overensstemmelse med selskabets 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 berettes for 2007:

## NGAL analyse

To nye ansøgninger om forbedret diagnostik af akut nyreskade ved hjælp af NGAL-bestemmelser blev indleveret som US Provisional Patent Applications i henholdsvis marts og november 2007. De nye metodikker beskrives ikke nærmere i denne fase af patenteringsforløbet, idet det kan skade nyhedsværdien, når denne bedømmes under den efterfølgende PCT-behandling. Der kan tidligst ventes tilbagemelding om den første af disse ansøgninger i andet halvår af 2008.

For BioPortos vigtigste PCT patentansøgning, PCT/DK2005/000806 ("Determination of neutrophil gelatinase-associated lipocalin (NGAL) as a diagnostic marker for renal disorders") blev resultatet af den internationale patenterbarhedsrapport (International Preliminary Examination) modtaget i februar med det positive udfald, at samtlige krav blev vurderet som havende nyhedsværdi, opfindelseshøjde og anvendelsesmulighed. Dette gav anledning til indgang i patentansøgningens nationale fase i juli 2007, med anmodning om accelereret behandling hos blandt andet det europæiske patentkontor. Primo 2008 har selskabet modtaget meddelelse om at eksaminationen er afsluttet i Sydafrika og at ansøgningen er godkendt til udstedelse, hvorfor det første nationale patent ventes udstedt i første halvår af 2008. Yderligere behandling af dette emne findes i "NGAL – afsnittet" under Salgs- og marketingaktiviteterne.

US Provisional ansøgningen fra 2006 om anvendelse som triage- og ambulancetest ("Methods and devices for rapid assessment of severity of injury") blev indleveret i revideret form som PCT-ansøgning i slutningen af maj 2007. PCT kontorets foreløbige gennemgang (Written Opinion) blev modtaget i november 2007, hvilken indeholder en del modhold, og ansøgningen blev publiceret i december 2007. I 2008 vil det blive besluttet om der skal indleveres reviderede krav og om der skal anmodes om International Preliminary Examination af de reviderede krav.

En yderligere ansøgning ("Diagnostic test to exclude significant renal injury"), der udbygger et aspekt af

hovedansøgningen og som blev indleveret som US Provisional i 2006, blev i august indleveret i en lettere revideret form som PCT ansøgning. Written Opinion i december fandt blandt andet noget modhold fra BioPortos egen hovedansøgning. Da det argumenteres, at de nye krav er i betydelig grad implicite i den tidligere ansøgning, tages beslutning om det videre forløb i 2008.

## APC-PCI analyse

US Provisional ansøgningen fra 2006 vedrørende nye anvendelser af blodstørkningsmarkøren APC-PCI blev indleveret som PCT-ansøgning i december 2007.

## Gc-globulin analyse

US Provisional ansøgningen fra 2006 om anvendelse af Gc-globulin-måling som triage- og ambulance-test ("Methods and devices for rapid assessment of the severity of injury and disease") blev indleveret som PCT-ansøgning i slutningen af maj 2007. Ansøgningen ligner på nogle måder den samtidige NGAL triage-ansøgning, men tilfældene er ikke helt parallelle: blandt andet er Gc-globulin ansøgningen noget bredere dækkende. På basis af Written Opinion modtaget i november, blev det besluttet ikke at anmode om International Preliminary Examination, men at indlevere reviderede krav i den nationale fase.

## MBL analyse

Patentansøgningen om MBL-analyse med selskabets særlige antistoffer ("Antibody pairs and kits for immunochemical determination of mannan-binding lectin") blev udstedt i maj 2007 som gyldigt US Patent nr. 7,211,396.

## Plectasin

Da det i 2006 blev fundet, at anvendelse af det antimikrobielle peptid plectasin til sepsisdiagnose ville kræve højt specialiseret måleudstyr, som derved ville indskrænke markedet for analysen, blev det besluttet ikke at videreføre den tilsvarende US Provisional patentansøgning om emnet ("Methods for detection of microbes or components thereof via antimicrobial peptides"). Ansøgningen står nu som "prior art" i området, og forhindrer andre selskaber i at patentere samme principper.

**BioPorto, EU-varemærke**

BioPorto har nu opnået den fornødne EU varemærkeregistrering for navnet BioPorto®, hvilket har bevirket at koncernen fra og 1. januar 2008 har

gennemført navneændringen af datterselskabet til BioPorto Diagnostics, og begge koncernselskaber agerer herved under ét selskabsnavn.

## Procesudvikling, produktion og QA/RA

### Procesudvikling og produktion

Selskabet har i 2. halvår 2007 allokert ressourcer til projekter inden for procesudvikling. Målet er at optimere nuværende produktionsmetoder samt udvikle og implementere nye metoder i rutineproduktionen, således at der på sigt kan opnås en reduktion i produktionsomkostningerne, en generel kvalitetsforbedring af selskabets produkter samt at produkterne optimeres for at kunne finde anvendelse i rutinediagnostikken.

#### Nye produktionsmetoder

In-house produktion af ELISA kits:

BioPorto er i dag afhængig af en enkelt ekstern produktionspartner for fremstilling af selskabets ELISA kits. Dette forhold udgør en risiko, især i forbindelse med en potentiel udvidelse af produktionsstørrelserne til meget stor skala, fx for NGAL kittet. For at reducere denne afhængighed er et af BioPortos primære mål i 2008 at opbygge knowhow og kompetencer til den fulde produktionsproces for ELISA kits. Herved kan produktionen af ELISA kits gennemføres in-house i mindre skala. Der opnås samtidig mulighed for at få udført produktioner hos andre eksterne leverandører, hvilket muliggør pris- og kvalitetssammenligninger. BioPorto vil også kunne opnå fordel af en kortere time-to-market for egenproducerede nye kits. I 2008 udarbejdes en detaljeret beskrivelse og tidsplan for hele processen. Rotte NGAL ELISA Kittet forventes at være det første egenproducerede kit, der lanceres.

I 2008 er påbegyndt ombygning af en mindre del af selskabets eksisterende lokaler. Der indrettes et nyt laboratorium til procesudvikling og kit produktion, og der er i sammenhængen afsat ressourcer til det nødvendige produktionsapparat.

ELISA kits på automatiseret apparatur:

Såfremt selskabets ELISA kits skal kunne finde vej til det rutinediagnostiske marked, skal de kunne anvendes på automatiseret udstyr. Der er derfor i

slutningen af 2007 blevet etableret en projektgruppe med henblik på identifikation af krav for tilpasning af selskabets NGAL og MBL kits til anvendelse på automatiseret ELISA udstyr. Projektgruppen ventes i 2008 at fremkomme med anbefalinger om optimering af de eksisterende produkter til de hyppigst anvendte apparater. Der er på nuværende tidspunkt skabt kontakt til en række leverandører af automatiseret ELISA udstyr. Alle har positivt tilkendegivet deres interesse i et fremtidigt samarbejde omkring afprøvning og optimering til deres udstyr.

#### Optimering af eksisterende produktionsmetoder

Kvantificering af antistofkoncentration:

Der er i 2007 udviklet og implementeret en forbedret metode til kvantificering og kvalitetskontrol af selskabets antistofprodukter. Den fuldautomatiserede metode er baseret på immun-turbidimetri og nedsætter analysetiden fra ca. 4 timer til 20 minutter, med mulighed for 100 analyser i timen. Samtidig er denne metode mere præcis og har bedre reproducerbarhed end den tidligere anvendte metode, hvilket sikrer en forbedring af produkternes pålidelighed.

Storproduktion af antistoffer:

Antistofproduktionen varetages i dag af selskabet selv i samarbejde med en underleverandør. Der er ikke pt. vanskelighed i at producere antistoffer i tilstrækkeligt store batchstørrelser, men det er naturligvis vigtigt i årene fremover at kunne imødekomme efterspørgslen ved potentielt meget store salgsmængder eller til produktion af større ELISA kit batcher. I 2007 er der derfor gennemført testproduktioner hos en ekstern antistofproducent.

Systemer til produktionsstyring og lager:

Selskabet har i 2007 udviklet og implementeret et forbedret system til produktions- og lagerstyring. Der er foretaget en analyse af produktions-, salgs- og lagervolumener med henblik på optimering af batchstørrelser og identifikation af langsomt omsættelige varer.

Oprensningsmetoder:

I 2008 forventes gennemført et projekt omkring optimering af oprensningsmetoder anvendt i selskabets rutineproduktion af antistofferne. Ændringerne ventes at forbedre og forkorte oprensningsprocessen, med besparelser og kvalitetsløft til følge.

## Kvalitetssikring og myndighedskrav (QA/RA)

### Kvalitetssikring

BioPorto har i 2007 udviklet et nyt kvalitetsstyrings-system som pt. er under implementering. Systemet honorerer kravene i ISO 13485:2003, som er den internationalt anerkendte standard for kvalitetssikring af medicinsk udstyr og in vitro diagnostik. Målet med det nye kvalitetsstyringsystem er sikring af kontinuitet i produktkvaliteten, øget fokus på planlægning og gennemførelse af overvågning, målinger og fx statistiske analyser af egne forretningsprocesser. Der er ikke planer om at gennemføre en egentlig ISO-certificering, med mindre dette bliver et lovmæssigt krav

i forbindelse med produktion og salg af virksomhedens produkter, hvilket det for indeværende ikke er.

### Myndighedskrav – IVD produktregistreringer

I 2007 har BioPorto i samarbejde med selskabets distributør i Canada, Cedarlane Laboratories Ltd., gennemført produktregistrering hos de canadiske myndigheder af NGAL Rapid ELISA kittet til diagnostisk anvendelse. Samme proces for NGAL kittet er sat i værk i Brasilien og Indien og forventes afsluttet i 2008. De respektive godkendelser er helt nødvendige for implementering af produktet i rutinediagnostik i de pågældende områder.

Der er indledt drøftelse med en amerikansk producent omkring et fremtidigt samarbejde om produktion af et eller flere af BioPortos ELISA kit. Fordelen ved et sådant samarbejde vil være mulighederne for at gennemføre en FDA-godkendelse hos de amerikanske myndigheder. Dette er et krav hvis et eller flere af koncernens produkter i fremtiden skal sælges til in vitro diagnostik på det amerikanske marked. Mulighederne for dette samarbejde ventes afklaret i løbet af 2008.



# 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 og følger løbende op på fire kerneområder som vigtige videnområder for koncernens fremtidige udvikling:

## De videnskabelige fokusområder

De videnskabelige kompetencer i koncernen skal identificere hvilken type produkter, der skal udvikles, og endvidere besidde den nødvendige viden til succesfuldt at udvikle produktet med de relevante kliniske krav herunder at kunne identificere kritiske udviklingsstadier før og under udviklingsforløbet.

## Udviklingsprocesser

Udviklingskompetencerne i koncernen skal sikre, at det færdige produkt imødekommer myndigheders kravspecifikationer, at udviklingsprocessen er fokuseret og omkostningseffektiv, samt at udviklingsprocesserne er reproducerbare. Herudover skal kunne vurderes adgangen til immateriel beskyttelse og konsekvensen af evt. eksisterende patentbeskyttelse.

## Finansiering

Finansieringskompetencerne i koncernen skal kunne planlægge og agere i forhold til den videnskabelige udviklingsproces, som er kendetegnet ved en høj kompleksitet og svær forudsigelighed, der kan medføre betydelige afvigelser i forhold til det budgetterede.

## Kommercialisering

Viden om det diagnostiske marked er nødvendig for at optimere afsætningen. Ligeledes er viden om licensering i bioteknologisektoren nødvendig for at kunne identificere komplementerende og kommercielt interessante emner for indlicensering. Endvidere er indsigt i salg af licenser til egne rettigheder eller produkter af afgørende betydning samt at kunne forhandle de rette betingelser for sådanne licenser.

Koncernens nuværende videnressourcer placerer sig inden for drift af biotekselskaber, videnskabelige udviklingsprocesser, metoder til udvikling af diagnostiske analyser, forhandling og kontraktindgåelse,

finansiering og investering, kommercialisering, kommunikation, informationsformidling, kvalitets- og godkendelseskrav, klinisk relevans, immunologi, antistofudvikling, immunkemisk analyse, molekylærbiologi, proteinkemi og produktionsprocesser. Udover koncernens egne kompetencer foregår koncernens aktiviteter i tæt samarbejde med fast tilknyttede videnskabelige medarbejdere og en ekstern stab af seniorforskere og alliancepartnere samt eksterne rådgivere inden for forretningsudvikling, licensering, kommunikation, m.m., der herved øger organisationens videngrundlag.

Selskabet har et behov for forsat udvikling og fastholdelse af og aktiv anvendelse af sin viden. Derfor har selskabet ajourført det i 2005 etablerede videnregnskab til internt brug, der efter justeringerne fokuserer på indsatsområderne for 2008. Videnregnskabet udgør en del af ledelsens styringsværktøjer:

*\*Warrantprogrammet er beskrevet under Aktionærinformation samt Forslag til generalforsamlingen*

Videnregnskab			
Behov	Fokusområder	Resultater i 2007	Forventet i 2008
<b>De basale rammer / human ressourcer</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Personalepolitik</li> <li>- Efteruddannelse</li> <li>- Arbejdsmiljø</li> <li>- Ansættelsesvilkår</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Selskabet opdaterede processen for og gennemførte udviklingssamtaler</li> <li>- Over 25% af medarbejderne modtog supplerende uddannelse i 2007</li> <li>- Fastlæggelse af personalepolitik samt personalehåndbog til medarbejderne.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Fortsat fokus på uddannelsesbehov med målsætningen at efteruddanne mere end 25% af medarbejderne</li> <li>- Etablering af sundheds- og pensionsordning for medarbejdere samt warrantprogram*</li> <li>- Fokus på arbejdsmiljø, herunder laboratorieforhold og støj.</li> </ul>
<b>Styrkelse af udviklingsmiljø</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Videnskabelige kompetencer</li> <li>- Inddrag viden fra hele organisationen</li> <li>- Bedre udnyttelse af eksterne netværk</li> <li>- Ny inspiration</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Øget antal medarbejdere i udviklingsafdelingen</li> <li>- Ledelsesmøder hver 14. dag sikrer opdatering og videndeling.</li> <li>- Intensiveret samarbejde mellem salg og udvikling for bedre udnyttelse af feed-back fra markedet</li> <li>- Øget kongres- og messedeltagelse</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Endelig etablering af Advisory Board</li> <li>- Forventet ansættelse af Erhvervs-PhD</li> </ul>
<b>Kommercialisering og Licens</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Kendskab til det diagnostiske marked</li> <li>- Viden om licensering</li> <li>- Identifikation af komplementerende og kommercielt interessante emner til indicensering</li> <li>- Immateriel beskyttelse</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ansættelse af tre nye produktchefer til henholdsvis MBL- og NGAL produktlinjerne samt en antistofportefølje -/indicenseringschef</li> <li>- Brug af eksterne rådgivere samt alle in-house videnressourcer i licensforhandlinger</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Øget indsats i indicensering af produkter</li> <li>- Løbende opdatering af in-house viden om det diagnostiske marked og licensering</li> <li>- Fortsatte licensforhandlinger om selskabets egne produkter</li> </ul>
<b>Procesudvikling og produktionsoptimering</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Kvalitetskrav</li> <li>- Omkostnings-effektivisering</li> <li>- Reproducerbarhed</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Oprettelse af procesudviklingsgruppe til optimering og nyudvikling af produktionsmetoder</li> <li>- Laboratorium opgraderet og godkendt i klasse 1</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Udvikling og implementering af nye metoder i rutineproduktionen</li> </ul>
<b>IR og kommunikation</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Øget information til investorer</li> <li>- Formalisering af IR arbejdet</li> <li>- Forbedring af hjemmesiden som kommunikationskanal</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Lancering af nyhedsbrev</li> <li>- Samarbejde med ekstern kommunikationsrådgiver</li> <li>- Ny hjemmeside, der integrerer IR og driftselskabets aktiviteter</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Udsendelse af kvartalsrapporter</li> <li>- Fortsat udvidelse af hjemmesiden med ny information</li> <li>- Øget antal investormøder</li> </ul>

# 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	114.847.872	38.282.624

Aktiekapitalen er den 26. juni 2007 forhøjet med stk. 13.949.773 aktier à nom. DKK 3,00, i alt DKK 41.849.319, som følge af kontant rettet emission, konvertering af obligationer samt udnyttelse af warrants.

	Antal aktier	Nominal værdi DKK	Tegnings-Kurs DKK	Aktiekapital nominal T. DKK	Ændring i egenkapital T. DKK
A og B aktier 01.01.2007	24.352.851	3,00		73.059	
Rettet emission 1	4.629.625	3,00	4,33	13.889	20.000
Rettet emission 2	5.692.600	3,00	5,27	17.078	30.000
Konvertible obligationer 1	1.428.580	3,00	3,50	4.286	5.000
Konvertible obligationer 2	2.111.128	3,00	4,50	6.333	9.500
Warrants	87.840	3,00	4,66	263	409
A og B aktier 31.12.2007	38.302.624			114.908	64.909

## Aktionærer, kapital og stemmer

BioPorto A/S' aktiekapital på DKK 114.907.872 består af 20.000 stk. A-aktier á nominelt DKK 3,00 og 38.282.624 stk. B-aktier á DKK 3,00 alle med hver 1 stemme. Idet opdelingen i A og B aktier er historisk betinget samt uden præferencemæssige forskelle forbundet med de to aktieklasser, har bestyrelsen vurderet at der ikke er noget grundlag for fortsat at beholde denne. Bestyrelsen stiller forslag om nedlæggelse af aktieklasser A på den ordinære generalforsamling den 28. marts 2008, se hertil i nedenstående afsnit om "Investor relations".

BioPorto A/S har pr. 28. februar 2008 ingen navnenoterede storaktionærer med beholdning over 5% af den samlede selskabskapital, og selskabet har ikke modtaget meddelelse om storaktionærforhold, der ikke er offentliggjort. Selskabet har 1.998 navnenoterede aktionærer, som tilsammen har aktier svarende til 52% af selskabskapitalen.

## Warrantprogram

BioPorto A/S indførte i 2006 et warrantprogram omfattende ledelse og medarbejdere i både BioPorto A/S og dets helejede datterselskab BioPorto Diagnostics A/S (tidligere AntibodyShop A/S). Programmet var til dels bagudrettet, da det blandt andet havde som formål at honorere medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer, der allerede på tidspunktet for tildeling af tegningsoptionerne havde ydet en stor indsats for selskaberne. Se evt. note 5, incitamentsordninger, for nærmere detaljer.

Selskabets bestyrelse udnyttede delvist sin bemyndigelse til at udstede tegningsoptioner og udstedte den 12. juli 2006 i alt 910.000 stk. tegningsoptioner, der hver gav ret til tegning af 1 stk. B-aktie af nominelt kr. 3,00 i BioPorto A/S. Tegningsoptionerne blev i overensstemmelse med programmets formål vederlagsfrit udstedt til ledelse og medarbejdere i både BioPorto A/S og i



BioPorto Diagnostics A/S og exercisekursen blev fastsat til kurs kr. 4,66.

Den tilbageværende bemyndigelse i til bestyrelsen omfatter således 90.000 stk. tegningsoptioner, og bemyndigelsen udløber den 28. september 2009. Denne bemyndigelse bortfalder ved etableringen af nyt warrantprogram som beskrevet nedenfor.

Bestyrelsen foreslår, at der etableres et nyt warrantprogram i 2008, der i højere grad end tidligere kan skabe et incitament for de nuværende dygtige medarbejderes forbliven i og aktive indsats for virksomheden, ligesom bestyrelsen ønsker at øge tiltrækningskraften i forhold til nye potentielle medarbejdere. Samtidig skal warrantprogrammet kunne anvendes i forbindelse med rekruttering af medlemmer til et nyetableret Scientific Advisory Board, og endelig skal programmet virke som et incitament for selskabernes bestyrelse og direktion. Det er bestyrelsens vurdering, at det nye program vil være til gavn for selskaberne ved at det kan medvirke til at tiltrække og fastholde højt specialiseret arbejdskraft og dermed af de rette menneskelige ressourcer på bestyrelses-, ledelses- og medarbejderniveau.

Forslaget uddybes nærmere under Forslag til generalforsamlingen.

### 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 indlicensering af nye produkter, forventer ledelsen ikke, at der udbetales udbytte i 2008 og 2009.

### Investor Relations (IR)

Det er BioPortos mål at give markedet en åben og fyldestgørende information om selskabets virke, strategi og resultater med henblik på at sikre en fair prisfastsættelse af aktien samt medvirke til at sikre god selskabsledelse. Alle interessenter skal have hurtig og lige adgang til væsentlig information om BioPortos udvikling. Det betyder blandt andet, at offentliggørelse af intern viden sker i selskabsmed-

delelser via OMX Den Nordiske Børs København og efterfølgende gøres tilgængelig på selskabets hjemmeside [www.bioporto.com](http://www.bioporto.com).

Anden offentliggjort information, herunder generelle selskabs- og investorpræsentationer, gøres tilgængelige for alle på hjemmesiden og BioPorto udsender desuden et investor nyhedsbrev. Nyhedsbrevet blev lanceret i 2007 og blev udsendt 10 gange i løbet af året. Fra 2008 udsender BioPorto kvartalsrapporter og øger herved markant informationen om selskabets aktiviteter og resultater. Derfor vil nyhedsbrevet fremover blive udsendt, når der er supplerende nyt af interesse for investorerne og andre, der måtte have interesse i selskabet.

Ved udgangen af 2007 gennemførte BioPorto en navneændring for datterselskabet AntibodyShop A/S til det nye navn BioPorto Diagnostics. I den forbindelse blev også de to selskabers hjemmesider lagt sammen til én på [www.bioporto.com](http://www.bioporto.com). Denne hjemmeside har fået sit eget investorafsnit, der opdateres løbende med investorinformation. Investorafsnittet indeholder desuden en e-mail service, hvor aktionærer og andre kan tilmelde sig en automatisk fremsendelse af nyheder per e-mail umiddelbart efter offentliggørelse af selskabsmeddelelser, pressemeddelelser og nyhedsbreve.

Blandt BioPortos øvrige indsatser på IR området i 2007 er IR arbejdet blevet formaliseret, idet en række politikker og procedurer nu er formelt beskrevet og godkendt af selskabets bestyrelse. Desuden har BioPorto formuleret målsætninger for den fremadrettede IR indsats, der i 2008 vil indebære et øget antal investormøder, et øget antal analytiker- og pressekontakter m.v.

For at sikre en effektiv og hensigtsmæssig dialog med aktionærerne, opfordrer BioPorto sine aktionærer til at lade deres aktiebeholdning navnenotere og at deltage i generalforsamlinger. IR-afdelingen sørger endvidere for at informationer fra selskabets IR-interessenter formidles videre til ledelsen.

## Selskabsmeddelelser

Dato	Meddelelse
03.01.2007	Finanskalender
08.01.2007	Konsekvens af korrigerede regnskabsoplysninger
31.01.2007	Akkvisition af Merlin Diagnostika GmbH ikke gennemført samt nye fokusområder
31.01.2007	Fondbådets afgørelser samt revisorskift og styrkelse af funktionerne Økonomi og IR
31.01.2007	Finanskalender 2007 (korrigeret)
31.01.2007	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
09.02.2007	Orientering om forløb af den ekstraordinære generalforsamling i BioPorto A/S
13.02.2007	Statusmeddelelse: NGAL patent – Fondbådssag – IR nyt
07.03.2007	Årsrapport for 2006, BioPorto A/S
08. & 09.03.2007	Insideres handler
09.03.2007	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
19.03.2007	BioPorto udsteder nye aktier i to rettede emissioner
21.03.2007	Storaktionærmeddelelse
21.03.2007	Forløb af ordinær generalforsamling
26.03.2007	Insideres handler
27.04.2007	Status NGAL licens forhandlinger
01.06.2007	Aktiekapital og stemmerettigheder
18.06.2007	Prospektmeddelelse
19.06.2007	Prospekt
19.06.2007	Udnyttelse af warrants
20.06.2007	Nye vedtægter
29.06.2007	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling – valg til bestyrelsen
29.06.2007	Aktiekapital og stemmerettigheder
03.07.2007	Insideres handler
18.07.2007	Forløb af ekstraordinær generalforsamling
27.08.2007	Halvårsmeddelelse, første halvår 2007
09.10.2007	Insideres handler
20.11.2007	Forlig mellem Statens Serum Institut og BioPorto

Der er dags dato udsendt følgende selskabsmeddelelser i 2008

Dato	Beskrivelse
02.01.2008	Navneændring i datterselskabet
04.01.2008	Finanskalender

## Finanskalender

BioPorto A/S har planlagt at udsende følgende regnskabsmeddelelser m.v. i 2008:

Dato	Meddelelse
11.03.2008	Offentliggørelse af årsrapport for året 01.01.2007-31.12.2007
28.03.2008	Ordinær generalforsamling
28.05.2008	Kvartalsrapport for første kvartal af regnskabsåret 2008
28.08.2008	Halvårsrapport for første halvår af regnskabsåret 2008
26.11.2008	Kvartalsrapport for tredje kvartal af regnskabsåret 2008

## Kontakt

På selskabets website [www.bioporto.com](http://www.bioporto.com) findes yderligere informationer. For Investor relations kontakt:

Christina Tønnesen  
Investor relations

Telefon: 4529 0000  
Telefax: 4529 0001  
e-mail: [investor@bioporto.com](mailto:investor@bioporto.com)

## Forslag til generalforsamlingen

Der afholdes ordinær generalforsamling, hvor årsrapporten for 2007 bliver behandlet, den 28. marts 2008 kl. 10.00 på selskabets adresse. Bestyrelsens væsentligste forslag til generalforsamlingen vil være:

1) *For at optimere selskabets aktiestruktur foreslår bestyrelsen, at A-aktieklassen sammenlægges med B-aktieklassen, med B-aktieklassen som den fortsættende klasse. Ved vedtagelse af forslaget vil selskabet kun have én aktiekasse og som følge heraf vil selskabets vedtægter blive konsekvens rettet.*

2) *Med henblik på præcisering af vedtægternes bestemmelse om udøvelse af stemmeret og således for at sikre at der ikke kan ske dobbelt stemmeafgivning foreslår bestyrelsen, en ændring af vedtægternes § 8.*

3) *Med forslag om etablering af nyt warrantsprogram i 2008 ønsker bestyrelsen at skabe et incitament for de nuværende dygtige medarbejderes forbliven i og aktive indsats for virksomheden, ligesom bestyrelsen ønsker at øge tiltrækningskraften i forhold til nye potentielle medarbejdere. Samtidig skal warrants-*

*programmet kunne anvendes i forbindelse med rekruttering af medlemmer til et nyetableret Scientific Advisory Board, og endelig skal programmet virke som incitament for selskabernes bestyrelse og direktion.*

*Det bemærkes, at selskabets nye incitamentsprogram ikke omfatter andre elementer end tegningsoptioner, heller ikke for så vidt angår selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer.*

*Det nye warrantsprogram retter sig mod bestyrelse, direktion og medarbejdere i BioPorto A/S og BioPorto Diagnostics A/S samt mod nye medarbejdere og kommende medlemmer af det nyetablerede Scientific Advisory Board. Det er udelukkende tegningsoptioner til B-aktier i BioPorto A/S, der indgår i incitamentsordningen, og de tildeles vederlagsfrit til den nævnte personkreds.*

*Tegningskursen for aktierne vil blive fastsat som et vægtet gennemsnit af den noterede kurs på BioPorto A/S's aktier de seneste 5 handelsdage på OMX Den Nordisk Børs København forud for bestyrelsens tildeling af tegningsoptionerne. Som udgangspunkt vil ordningen således ikke indeholde noget favørkurs-element på tildelingstidspunktet.*

*Der er indbygget en modningsperiode i programmet, hvilket betyder, at de tildelte tegningsoptioner tidligst kan udnyttes et antal måned måneder efter tildelingstidspunktet. Modningsperioden vil typisk være 24 måneder. Efter udløb af modningsperioden vil der gælde en nærmere bestemt udnyttelsesperiode inden for hvilken tegningsoptionernes respektive indehavere kan udnytte dem til at tegne aktier i BioPorto A/S til en kurs beregnet som ovenfor angivet.*



*Værdien af tegningsoptionerne vil således afhænge af kursudviklingen på aktierne i perioden fra tildelings-tidspunktet og frem til udnyttelsestidspunktet.*

*Første tildeling i henhold til det nye program ventes at finde sted kort tid efter generalforsamlingens godkendelse af den forslåede udvidede bemyndigelse til bestyrelsen samt af nærværende overordnede retningslinjer. Bestyrelsen planlægger i forbindelse med første tildeling at tildele ledelse og medarbejdere i alt 517.500 stk. tegningsoptioner, hvoraf 130.000 stk. (svarende til nominelt kr. 390.000 B-aktier) tildeles medlemmer af bestyrelsen for BioPorto A/S, mens 45.000 stk. (svarende til nominelt kr. 135.000 B-aktier) tildeles selskabets administrerende direktør.*

*Kriterierne for bestyrelsens tildeling af yderligere tegningsoptioner – dvs. udover første tildeling – til bestyrelse og direktion vil årligt blive besluttet af bestyrelsen og forelagt generalforsamlingen til godkendelse.*

*Bestyrelsen beslutter ved hver udstedelse af warrants, hvilke skatteretlige regler de udstedte warrants tilsigtes underlagt, men de skattemæssige konsekvenser for modtageren af tegningsoptionerne ved tegningsoptionernes tildeling og udnyttelse er i øvrigt selskaberne uvedkommende.*

*Der stilles derfor forslag om at bestyrelsen inden for følgende rammer bemyndiges til af en eller flere*

*omgange, at udstede et antal tegningsoptioner til aktier á nominelt DKK 3,00 modsvarende op til 5 % af selskabets til enhver tid værende nominelle aktiekapital idet de allerede udstedte 910.000 stk. tegningsoptioner (modsvarende 2,38% af selskabets nuværende nominelle aktiekapital) skal indgå i denne beregning. Bemyndigelsen gælder til den 28. marts 2011 for så vidt angår udstedelse af de omhandlede tegningsoptioner. Bemyndigelsen giver ret til at udstede tegningsoptioner til medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer i selskabet og dets datterselskab samt til medlemmer af det nyetablerede Scientific Advisory Board. Endelig er bestyrelsen bemyndiget til at gennemføre de til tegningsoptionerne relaterede kontante kapitalforhøjelser. Samtidig bortfalder den tilbageværende bemyndigelse til bestyrelsen om udstedelse af tegningsoptioner, jf. vedtægternes §§ 15a og 15d.*

Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel. Indkaldelsen bekendtgøres i Dagbladet Børsen og i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens informationssystem. Endvidere sker der skriftlig indkaldelse til alle i aktiebogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom. Efter bekendtgørelsen vil indkaldelsen være tilgængelig på selskabets hjemmeside.

# God selskabsledelse

BioPorto A/S har i ledelsen af selskabet stor fokus på investorrelationerne og selskabets bestyrelse er engageret i at udøve god selskabsledelse. Ved at følge anbefalingerne for god selskabsledelse skabes værdi for selskabet på lang sigt og den umiddelbare offentliggørelse af information til aktionærer og aktiemarked sikres.

Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede ledelse og kontrol af BioPorto A/S. En gang årligt gennemgår bestyrelsen sin forretningsorden samt selskabets retningslinjer, politikker og procedurer, herunder også forholdet til anbefalingerne for god selskabsledelse, for at tilsikre at disse er tidssvarende og relevante.

Anbefalingerne for god selskabsledelse er delt op i 8 hovedområder. Som udgangspunkt følger BioPorto anbefalingerne og i henhold til "følg eller forklar-princippet" gives nedenfor en kort gennemgang.

## Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

Aktionærerne har afgørende betydning for BioPorto og derfor har kommunikation mellem selskabet og aktionærerne en høj prioritet. På hjemmesiden opfordres aktionærerne til at udøve deres rettigheder og indflydelse, især ved at stemme på den årlige generalforsamling. Generalforsamlingen indkaldes med ikke mindre end 8 dages varsel. Fuldmagter indeholder aktionærernes stillingtagen til hvert enkelt punkt på dagsordenen.

Med passende mellemrum vurderer bestyrelsen hvorvidt selskabets kapital- og aktiestruktur fortsat er i aktionærernes og selskabets interesse. BioPortos aktiekapital består af A og B aktier af historiske årsager, og der er ingen stemmeretsdifferentiering mellem de to klasser. Selskabet har påbegyndt processen for nedlæggelse af A-aktieklassen og årsrapporten indeholder bestyrelsens aktuelle vurdering af selskabets kapital- og aktiestruktur.

I tilfælde af potentielle overtagelsesforsøg vil bestyrelsen afholde sig fra at tage beslutninger, der afskærer aktionærerne fra at tage stilling til overtagelsesforsøget.

## Interessenternes rolle og betydning for selskabet

BioPorto definerer sine interessenter som selska-

bets aktionærer, samarbejdspartnere, distributører, kunder, leverandører, selskabets ansatte, sundhedssektoren og det øvrige samfund. Selskabet tilstræber at have en åben dialog med alle interessenter, fra den personlige kontakt til brug af elektroniske kommunikationskanaler såsom hjemmesiden. BioPortos interessentpolitik skal sikre et godt forhold til interessenterne, og bestyrelse samt direktion påser at interessenternes interesser og roller respekteres i overensstemmelse med denne politik.

## Åbenhed og gennemsigtighed

BioPorto informerer selskabets aktionærer og potentielle aktionærer i overensstemmelse med selskabets IR- og kommunikationspolitik, som blandt andet omfatter procedurer for offentliggørelse af væsentlig information. Hjemmesiden er primært på engelsk, men de fleste dokumenter (selskabsmeddelelser, nyhedsbreve mv.) er tilgængelige både på dansk og engelsk. Generelle selskabs- og investorpræsentationer gøres tilgængelige på hjemmesiden og selskabet overvejer løbende hvordan hjemmesiden bruges bedst muligt. Selskabet udgiver et nyhedsbrev og gør brug af en kommunikationsrådgiver i bestræbelserne på at opnå en åben og gennemsigtig investorrelation og god PR generelt.

Selskabet vil offentliggøre kvartalsrapporter fra og med 2008. Selskabet aflægger regnskab efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og bestyrelsen tager stilling til i hvilket omfang selskabets årsrapport også skal indeholde ikke-finansielle oplysninger.

## Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsens væsentligste opgaver omfatter at fastlægge de overordnede mål og strategier, retningslinjer for ansvarlighed og risikostyring. Hertil kommer bestyrelsesformandens specifikke opgaver, pligter og ansvar samt fastlæggelse af procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen.

Der er i 2007 afholdt 6 bestyrelsesmøder, herunder et længerevarende strategimøde. For 2008 er der ligeledes planlagt 6 møder i henhold til bestyrelsens fastlagte årsplan, hvilken naturligvis altid kan ændres eller udvides til yderligere møder såfremt der skulle opstå behov herfor. Bestyrelsen har vedtaget og opdaterer løbende en forretningsorden, der opstiller retningslinjer for bestyrelsens arbejde,

herunder fordeling af beføjelser og forpligtelser mellem bestyrelse og direktion.

Bestyrelsen har ansat en direktion, der under ansvar over for bestyrelsen varetager den daglige overordnede ledelse af selskabets samlede virksomhed. I direktionen er ansat en adm. direktør, der varetager den overordnede ledelse i såvel driftsselskabet BioPorto Diagnostics A/S som moderselskabet BioPorto A/S. Den adm. direktør, Thea Olesen, har været tilknyttet selskaberne siden starten i år 2000 og er ansat som adm. direktør i BioPorto A/S i 2005 og ligeledes som adm. direktør i BioPorto Diagnostics A/S i 2006.

Idet BioPorto er et mindre selskab og bestyrelsen består af 4 medlemmer, har bestyrelsen besluttet ikke at vælge en næstformand. Det tætte samarbejde mellem bestyrelsesmedlemmerne sikrer evnen til at tage over i tilfælde af formandens forfald, ligesom de øvrige bestyrelsesmedlemmer fungerer som sparringspartnere for bestyrelsesformanden.

### Bestyrelsens sammensætning

Medlemmer til bestyrelsen udvælges og opstilles på baggrund af deres specifikke kompetencer og erfaring med relevans for BioPorto. Bestyrelsen er således sammensat med henblik på at sikre en optimal kombination af professionel erfaring i branchen som helhed, inden for forskning og udvikling, salg og marketing samt finans og økonomi.

Bestyrelsen har for indeværende ingen medarbejdervalgte medlemmer. Bestyrelsesmedlemmer kan indstilles til valg af aktionærerne eller bestyrelsen. Bestyrelsen drøfter, på baggrund af den årlige evaluering af bestyrelsen, behovet for ændringer i bestyrelsens sammensætning. Herunder drøftes antallet af bestyrelsesmedlemmer (3-5 medlemmer ifølge vedtægterne) samt opfyldelse af kravet om tilstedeværelse af nødvendig faglig indsigt og kompetencer i bestyrelsen i relation til selskabets virke og aktuelle situation. Bestyrelsen udvælger og indstiller herefter kandidater til valg på generalforsamlingen.

Forud for valg af nye bestyrelsesmedlemmer vil kandidaterne blive beskrevet i indkaldelsen til generalforsamlingen. Nye bestyrelsesmedlemmer får en introduktion til selskabet. Valgperioden er et år ad gangen og aldersgrænsen er fastlagt til 70 år.

Udvælgelseskriterierne, som beskrevet i forretningsordenen for bestyrelsen, omfatter:

- Kandidaten har erfaring fra selskabets eller dertil relaterede brancher samt evne til at kunne vurdere strategiske tiltag og evne til at bidrage til problemløsning
- Kandidaten supplerer den samlede bestyrelse således, at bestyrelsen er sammensat med nødvendige kompetencer, der modsvarer selskabets behov
- Kandidaten er uafhængig af selskabet og selskabets ledelse
- Der foreligger ingen interessekonflikt mellem kandidaten og selskabet eller dets aktivitet.

Ved BioPortos ordinære generalforsamling den 21. marts 2007 fratrådte tidligere bestyrelsesformand Christian F. Rovsing. Dette gav, sammen med selskabets strategiændring i 2007, anledning til at redefinere den optimale kombination af kompetencer til at lede den fortsatte udvikling af selskabet. I indstillingen til valg af nye bestyrelsesmedlemmer lagde bestyrelsen vægt på tilførsel af nye målrettede forretningsmæssige og faglige kompetencer, men også behovet for en vis kontinuitet fra den del af bestyrelsen, som har været med til at formulere den nye strategi. Ved den ekstraordinære generalforsamling den 18. juli 2007 blev Carsten Lønfeldt, Peter Nordkild og Niels T. Foged valgt, og Ejner Bech Jensen blev genvalgt. Seppo Mäkinen og Lars Heslet fratrådte som medlemmer af bestyrelsen. Bestyrelsen har i sin nye sammensætning væsentlige kompetencer inden for bioteknologi, forretningsudvikling, salg, forskning og udvikling samt international erfaring. Samtlige bestyrelsesmedlemmer vurderes af bestyrelsen som uafhængige.

Bestyrelsesformanden har ansvar for at foretage en årlig evaluering af bestyrelse og direktion.

Evalueringen tager udgangspunkt i et spørgeskema udfyldt af hvert bestyrelsesmedlem og kan efter



*Fra venstre: Carsten Lønfeldt, Peter Nordkild, Niels T. Foged og Ejner Bech Jensen*

behov suppleres med individuelle evalueringssamtaler, indeholdt i evalueringen er også samarbejdet med direktionen. Resultatet af evalueringsprocessen bliver efterfølgende præsenteret og behandlet på et bestyrelsesmøde.

BioPortos bestyrelse har valgt ikke at nedsætte udvalg, da der hverken er forhold i bestyrelsens størrelse eller opgaver, hvor brug af udvalg vil være en fordel. Således sikrer bestyrelsen, at al information i bestyrelsesarbejdet tilgår den samlede bestyrelse.

### **Bestyrelsens og direktionens vederlag**

Bestyrelsen har fastlagt en ny vederlagspolitik gældende fra 2007. Bestyrelsens basishonorar fastsættes på et niveau, som vurderes at være konkurrencedygtig og rimelig i forhold til både branchen i almindelighed og til selskabets aktuelle situation. Det er bestyrelsesformandens opgave løbende at vurdere, hvorvidt bestyrelsens aflønning fortsat lever op til disse kriterier. Det årlige bestyrelseshonorar fastlægges til 125.000 kr. og bestyrelsesformanden modtager dobbelt honorar. For 2008 stilles der forslag om uændret honorarer henholdsvis 125.000 kr. og 250.000 kr. Generalforsamlingen godkender endeligt bestyrelsens honorar i forbindelse med behandlingen af årsrapporten for 2008.

Den nuværende bestyrelse blev valgt i juli 2007, og i regnskabet for 2007 er inkluderet et samlet beløb på kr. 250.000 til forholdsmæssig honorering af bestyrelsen.

Vederlagspolitikken giver endvidere mulighed for, at bestyrelsen kan deltage i selskabets warrantprogram, idet selskabet har fundet det passende at benytte denne aflønningsform til bestyrelsen på baggrund af selskabets aktuelle situation og baseret på kutyme i branchen. Warrantprogrammet er beskrevet i årsrapporten under forslag til generalforsamlingen.

Direktionen består af én person, som er ansat på kontraktbasis. Bestyrelsen foretager en årlig vurdering af aflønningen. I 2007 har direktionen fået udbetalt kr. 839.000 i gage. Direktionen deltager i selskabets warrantprogram, dog har selskabet har ikke tildelt warrants i 2007. Der foreligger for 2008 en aftale med direktionen om udbetaling af bonus, såfremt der opnås down payment eller milestonebetalinger i forbindelse med de igangværende forhandlinger om licensadgang til selskabets NGAL IP-rettigheder. Der eksisterer ingen ekstraordinære eller usædvanlige aftaler om aflønning ved fratræden. Generalforsam-

lingen godkender direktionens aflønning i forbindelse med behandlingen af årsrapporten.

## **Risikostyring**

Bestyrelsen og direktionen formulerer den overordnede strategi og målsætninger for BioPorto og i denne proces identificeres også de væsentligste risici. Bestyrelsen foretager en årlig gennemgang af selskabets strategi, målsætninger og risici. Endvidere rapporterer direktionen løbende til bestyrelsen om risici forbundet med aktuelle sager. Yderligere information om selskabets risikostyring kan findes i årsrapporten.

## **Revision**

Bestyrelsen og direktionen fortager sammen en vurdering af revisors uafhængighed og kompetence forud for indstilling til valg på generalforsamlingen. Årsrapporten og resultatet af revisionen bliver gennemgået af bestyrelsen, direktionen og revisionen. Revisionsaftalen og tilhørende honorering aftales mellem bestyrelse og revisor ligesom mulige aftaler om levering af ikke-revisionsydelser. Bestyrelsen evaluerer årligt selskabets interne kontrolsystemer. Bestyrelsen finder det ikke nødvendigt at nedsætte et revisionsudvalg, jf. punkt V.

# Fremtidsudsigter

## Generelle fremtidsudsigter

Medicoindustrien er en vækstbranche, hvilket skyldes at sundhedsområdet globalt er i vækst. Der er et stort behov på sundhedsområdet for nye og innovative metoder til at opfylde aldrende befolkningers og fattige landes behov. Der findes stadig ingen kendte helbredelsesmetoder for halvdelen af verdens sygdomme, og lægemidler som antibiotika bliver gradvis mindre effektive på grund af udviklingen af resistens. Bioteknologien ligger til grund for paradigmeskiftet i forvaltningen af sygdomme i retning af individualiserede og forebyggende behandlingsformer på grundlag af genetisk disposition, målrettet screening, diagnosticering og innovative medicinske behandlingsmetoder.

Der er inden for industrien udtrykt bekymring for, at der i de kommende år iværksættes tiltag, der globalt skal begrænse sundhedsvæsnets udgifter, hvilket opfattes som en barriere for innovation og udvikling i branchen. Sådanne krav om udgiftsreduktioner forventes modsat at få en gavnlig effekt på efterspørgslen af BioPortos diagnostiske test, idet netop en målrettet diagnosticering vil hjælpe til at vælge den mest effektive sygdomsbehandling, hvilket mindsker ressourcetilbruget, der opstår i forbindelse med valg af ineffektive og dyre behandlinger, reducerer hospitalsindlæggelsesdage og herudover minimerer unødvendige bivirkninger for den enkelte patient. I det in vitro diagnostiske markedet hvor BioPorto agerer viser markedsvurderingerne derfor en vækst i årene 2006 til 2011 på over 7% årligt.

### Strategiske og langsigtede økonomiske målsætninger

BioPorto vil således 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.

Forankret i dette overordnede mål samt med basis i selskabets eksisterende portefølje af unikke antistoffer, har BioPorto fastlagt en selektionsstrategi med fokus på udvikling, indlicensering og salg af markedsrelevante monoklonale antistoffer og antistofbaserede produkter til grundforskningsmarkedet. Herved sikres adgang til vigtig markedsinformation, der kan

udnyttes kommercielt på de interessante områder for diagnostik til klinisk forskning og rutinediagnostik. På basis af selskabets opnåede viden selekteres de antistoffer, som har et potentiale som IVD test og herfra søges at udvikle og patentere en sådan ny test med henblik på salg til rutinediagnostik.

Selskabet har vist den vækst, der skal til for at se fremad mod årsresultater med positive fortegn uafhængigt af indtægterne fra licenser til selskabets NGAL patenter. Det er afgørende for den fortsatte vækst, at der ud over den rigtige selektion af udviklingsprogrammer og fokusområder er etableret en selskabsstruktur og et underliggende forretningsgrundlag for fremdriften. I 2007 har vi derfor ændret og fornyet den platform, der er så afgørende for den fortsatte vækst. Ledelsen er blevet styrket, salgs- og marketingaktiviteterne er øget, patentstrategien er optimeret og selskabet har opnået en solid finansiel position, hvorfor BioPorto er godt rustet til fortsat vækst og fremgang de kommende år.

Den nyanlagte platform anses at kunne bære forrettningens aktiviteter i årene fremefter, for:

- at skabe den ventede organiske vækst, således med et mål om inden for 3–5 år at opnå en omsætning for produktsalg i niveauet DKK 40–60 mio. (uden salg af licenser)
- at selektere og udvikle de mest konkurrencedygtige tests,
- at skabe grobund for salg af nye indlicenserede produkter,
- at etablere optimale licensaftaler vedrørende adgangen til selskabets NGAL patentrettigheder, samt
- at udvide aktiviteterne ved opkøb af teknologier eller ved akquisitioner, såfremt sådanne udvidelser måtte findes gunstige for væksten.



## Specifikke forventninger til 2008

- BioPorto forventer i 2008 en yderligere vækst i produktsalget i niveauet 35-45% og omsætningen forventes at blive DKK 11-12 mio. uden indtægter fra salg af licenser. Forventningen er baseret på yderligere accept af BioPortos primære fokusprodukter NGAL og MBL, om fortsat markedspenetration for selskabets nøgleprodukter, samt om udvidelse af produktporteføljen. Uden licensindtægter ventes et negativt nettoresultat for 2008 i niveauet DKK 13-15 mio.
- BioPorto forventer i relation til selskabets IP rettigheder til NGAL målemetoden at opnå licensindtægter i 2008 i form af én eller flere down payments. Der offentliggøres særskilt selskabsmeddelelse via OMX Den Nordiske Børs København, når selskabet med større sikkerhed kan vurdere eventuelle licensindtægters størrelse og periodemæssige placering.
- BioPorto har i 2007 evalueret et antal antistoffer, hvoraf flere er fundet kommercielt eller udviklingsmæssigt interessante med henblik på indicensering. I 2008 vil selskabet fortsætte arbejdet mod indicensering af yderligere antistofprodukter.
- Udvidelse og optimering af distributørnettet vil være en af de primære mål for 2008 og der vil i løbet af foråret blive udarbejdet en handlingsplan for dette flerårige projekt. Specifikt ventes etableret en ny OEM distributør i de asiatiske markeder i 2008.
- I 2008 forventer selskabet at lancere 4-8 nye egenudviklede unikke antistoffer.
- Selskabet forventer at lancere det egenudviklede APC-PCI ELISA Kit i 2008.
- BioPorto forventer at udvide produktlinjen for NGAL ved lancering af nye NGAL produkter blandt andet til måling af NGAL i pattedyr. Markedet vil primært være tests for nyreskader i forbindelse med prækliniske undersøgelser af farmaceutiske produkter, herunder et rotte-NGAL kit.
- BioPorto vil inden for sine fokusområder anvende tilstrækkelige ressourcer til at fastholde, udvide og opnå enhver mulig immateriel beskyttelse til produkter og/eller anvendelsesmetoder.
- Et af BioPortos primære mål i 2008 er at udbygge

de produktionsrelaterede kompetencer og knowhow for koncernens ELISA kits. Målsætningen er at kunne producere ELISA kits i mindre skala in-house, men samtidig at opnå mulighed for større fleksibilitet i valget af produktionssamarbejdspartner.

- Selskabet har flere handlingsplaner for optimering af produktionen, der skal gennemføres eller påbegyndes i 2008, hvilket forventes at reducere produktionsomkostningerne og væsentlig forbedre dækningsgraden.
- Det er afgørende for BioPorto at kunne fastholde og tiltrække de relevante videnressourcer, med henblik på at kunne gennemføre planlagte udviklingsprogrammer, kommercialiseringsprocesser og forretningsudvikling generelt hvorfor selskabet i 2008 forventes at etablere et warrant-program samt en sundheds- og pensionsordning for selskabets medarbejdere.

BioPorto vil i 2008 øge informationsniveauet til koncernens interessenter. Der vil fra første kvartal 2008 blive offentliggjort kvartalsrapport for koncernen.

# Regnskabsberetning

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning øgedes i 2007 med 50% til i alt T.DKK 8.340 fra T.DKK 5.554 i 2006.

Nettoomsætningen i 2007 anses tilfredsstillende og svarer til koncernens forventninger som offentliggjort i halvårsrapporten for 2007.

Salget af antistoffer udgjorde i 2007 T.DKK 5.066 mod T.DKK 3.193 i 2006 svarende til en vækst på 59%. Væksten kan primært henføres til koncernens succes med porteføljen af GLP-1 antistoffer.

Salget af ELISA kits udgjorde i 2007 T.DKK 2.959 mod T.DKK 2.133 i 2006 svarende til en vækst på 40%. Specifikt skal fremhæves en vækst på 94% af i salget af koncernens NGAL ELISA produkter.

### Produktions- og distributionsomkostninger

Produktionsomkostningerne udgjorde T. DKK 4.622 i 2007 mod T.DKK 2.420 i 2006.

Bruttomarginen for 2007 udgjorde 46% mod 56% i samme periode sidste år.

De direkte omkostninger steg 91%, som følge af stigende produktions- og distributionsomkostninger. BioPorto har i 2007 gennemført et omfattende optimeringsprojekt inden for produktionsområdet, herunder identifikation af langsomt omsættelige lagervarer. Som følge heraf er tallene for 2006 og 2007 vanskeligt sammenlignelige.

Koncernens ekstraproduktion af specielt de mindst sælgende antistoffer medfører en stigende lagerværdi, såfremt der ikke foretages nedskrivninger for ukurans eller reguleres på kostprisen på varer, der ikke kan forventes solgt. Der foretages derfor på produktniveau en løbende regulering, således at der maksimalt optages en produktvolumen, der svarer til de næste tre års forventede salg. Dette svarer efter ledelsens vurdering til en skønnet netto-realiseringsværdi, som følge af usikkerheden der knytter sig til salget efter 3-års perioden.

Som nævnt beholdes den samlede volumen af de producerede antistoffer på lageret, uanset om de er vurderet som "ukurante" og værdimæssigt

nedskrevne. De producerede antistoffer har ikke en "fysisk" udløbsdato og vil derfor kunne anvendes, hvis salget af pågældende produkter fortsætter ud over 3-års perioden (hvilket oftest vil være tilfældet), overstiger forventningerne, eller hvis de anvendes til udviklingsformål. Opretholdelse af det fysiske lager udgør ikke en væsentlig omkostning for koncernen.

Nedskrivningerne som følge af ukurans udgjorde T.DKK 2.526 i 2007.

### Salgs- og markedsføringsomkostninger

Salgs- og markedsføringsomkostningerne udgjorde i 2007 T.DKK 3.903 mod T.DKK 2.263 i 2006, hvilket repræsenterer en stigning på 72%.

Stigningen kan primært relateres til at koncernen i 2007 har styrket salgs- og marketingaktiviteterne gennem ansættelse af produktchefer for hvert af de væsentlige produktområder, herunder NGAL ELISA kits til rutinediagnostik.

### Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde i 2007 T.DKK 6.382 mod T.DKK 7.644 i 2006. Aftalen med Statens Serum Institut (SSI) omkring anvendelse af antistoffer udviklet hos SSI, har reduceret udviklingsomkostningerne med ca. T.DKK 243 i 2007. Der blev i 2007 udgiftsført T.DKK 283 i vareforbrug af egne antistoffer mod T.DKK 1.344 i 2006.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne udgjorde i 2007 T.DKK 7.478 mod T.DKK 7.886 i 2006 – svarende til en reduktion på 5%.

Der blev i 2007 gennemført en tildeling af warrants til enkelte medarbejdere i BioPorto A/S. Tildelingen er værdiansat efter Black-Scholes-modellen og er indregnet under personaleomkostninger. Værdien til aktiebaseret aflønning indeholdt i administrationsomkostninger udgør T.DKK 131. Til sammenligning udgjorde værdien af aktiebaseret aflønning i 2006 i koncernen T.DKK 1.166.

### Finansielle indtægter og udgifter

De finansielle indtægter udgjorde i 2007 T.DKK 764 mod T.DKK 190 i 2006. De finansielle udgifter var T.DKK 982 i 2007 og T.DKK 1.258 i 2006.

For at sikre det finansielle fundament gennemførte BioPorto i juni 2007 en kapitaludvidelse i form af en rettet emission med et nettoprovenu på DKK 47 mio. og en konvertering af obligationslån for i alt T.DKK 14.500 til aktier. Nettoprovenuet har sikret renteindtægter på T.DKK 728 gennem 2. halvår af 2007. Renteudgifterne til de konvertible obligationslån er tilsvarende reduceret til T.DKK 453 i 2007 fra T.DKK 900 i 2006.

### Årets resultat

Årets resultat i 2007 blev et underskud på T.DKK 14.264 mod et underskud på T.DKK 15.727 i 2006. Underskuddet er i overensstemmelse med de offentliggjorte forventninger fra halvårsrapporten for 2007.

## Balance

### Immaterielle aktiver

Udviklingsaktiviteter

De immaterielle aktiver udgjorde DKK 0 i såvel 2007 som 2006.

Ledelsen har vurderet at det ikke er muligt at opfylde alle kriterier for aktivering af udviklingsrelaterede aktiviteter i henhold til IAS 38. Alle forsknings- og udviklingsomkostninger er derfor udgiftsført i afholdelsesåret.

### Materielle aktiver

Der er i 2007 foretaget køb af materielle anlægsaktiver for T.DKK 880 mod T.DKK 265 i det foregående år. Investeringerne fordeler sig med T.DKK 630 til produktions- og laboratorieudstyr og T.DKK 250 til inventar og edb-udstyr.

### Varebeholdninger

Varebeholdningerne udgjorde pr. 31. december 2007 T.DKK 3.148 mod T.DKK 2.773 ultimo 2006.

Der er i varebeholdningerne indregnet indirekte produktionsomkostninger på i alt T.DKK 274.

Der henvises i øvrigt til afsnittet omkring produktions- og distributionsomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender udgjorde pr. 31. december T.DKK 2.077 mod T.DKK 1.324 ultimo 2006. Stigningen kan primært henføres

til tilgodehavender fra renteindtægter tilknyttet indeståender på bankkonti.

### Egenkapital

Koncernens egenkapital udgjorde ultimo 2007 T.DKK 29.456 mod T.DKK -17.617 ved udgangen af 2006.

Der er for både 2007 og 2006 indregnet en egenkapitalandel af de konvertible obligationer. Egenkapitalandelen udgjorde pr. 31. december 2007 T.DKK 25.

Koncernen besidder nom. 13.000 stk. egne aktier svarende til 0,03% af aktiekapitalen.

Aktiekapitalen udgjorde pr. 31. december 2007 T.DKK 114.908 fordelt på 38.302.624 stk. aktier.

Der er den 26. juni 2007 gennemført en kapitaltilførsel på T.DKK 50.000 gennem en rettet emission, samt konverteret gæld til aktier for i alt T.DKK 14.500. Medarbejdere i BioPorto har desuden udnyttet et mindre antal warrants under det eksisterende warrantprogram. Der henvises i øvrigt til tabel på 24 under aktionærinformation for yderligere information omkring kapitalforhøjelsen i 2007.

Der er i forbindelse med kapitaludvidelsen afholdt emissionsomkostninger på T.DKK 2.994.

### Langfristede forpligtelser

De langfristede forpligtelser udgjorde ved udgangen af 2007 T.DKK 0 mod T.DKK 10.764 for 2006.

Beløbet i 2006 var den langfristede del af konvertible obligationslån på i alt T.DKK 15.000. Heraf blev T.DKK 14.500 konverteret i forbindelse med kapitaludvidelsen i juni 2007. De resterende konvertible obligationslån på i alt T.DKK 500 er pr. 31. december 2007 klassificeret som en kortfristet forpligtelse, idet de forfalder til indfrielse i juni 2008.

### Kortfristede forpligtelser

De kortfristede forpligtelser udgjorde pr. 31. december 2007 T.DKK 4.445 mod T.DKK 11.654 ultimo 2006.

Den kortfristede del af de konvertible obligationslån er reduceret med T.DKK 3.025 i perioden (konverteret), desuden er en kortfristet bankgæld på T.DKK 4.028 fra 2006 blevet indfriet efter emissionen.

Varekreditorer udgjorde pr. 31. december 2007 T.DKK 1.885 mod T.DKK 1.663 ved udgangen af 2006.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra koncernens driftsaktiviteter udgjorde T.DKK -14.128 i 2007 mod T.DKK -13.456 i 2006.

Pengestrømme fra koncernens investeringsaktiviteter udgjorde T.DKK -738 i 2007 mod T.DKK -69 i 2006.

Pengestrømme fra koncernens finansieringsaktiviteter udgjorde T.DKK 46.337 i 2007 primært relateret til den gennemførte emission i juni 2007.

Koncernen har pr. 31. december 2007 likvide beholdninger, primært som bankindlån, på i alt T.DKK 27.494.

# Hovedtal og Nøgletal

## Hovedtal for koncernen

(T.DKK)	2007 12 mdr.	2006 12 mdr.	2005 12 mdr.	2004 7 mdr.	2004/3 12 mdr.
Nettoomsætning .....	8.340	5.554	4.362	2.105	2.421
Resultat af ordinær drift (EBIT) .....	(14.045)	(14.659)	(14.355)	(6.278)	(2.828)
Resultat af finansielle poster .....	(219)	(1.068)	(602)	(378)	(260)
Ordinært resultat før skat .....	(14.264)	(15.727)	(14.957)	(6.657)	(3.088)
<b>Årets resultat .....</b>	<b>(14.264)</b>	<b>(15.727)</b>	<b>(14.957)</b>	<b>(6.657)</b>	<b>(3.088)</b>

(T.DKK)	2007	2006	2005	2004	2004/3
Langfristede aktiver .....	1.182	694	867	874	717
Kortfristede aktiver .....	32.719	4.108	13.598	8.614	16.578
<b>Aktiver i alt .....</b>	<b>33.901</b>	<b>4.802</b>	<b>14.464</b>	<b>9.488</b>	<b>17.295</b>
Aktiekapital .....	114.908	73.059	73.059	66.422	66.422
<b>Egenkapital .....</b>	<b>29.456</b>	<b>(17.617)</b>	<b>(3.056)</b>	<b>2.211</b>	<b>8.969</b>
Langfristede forpligtelser .....	0	10.764	14.264	3.452	4.792
Kortfristede forpligtelser .....	4.446	11.654	3.256	3.825	3.534
<b>Passiver i alt .....</b>	<b>33.901</b>	<b>4.802</b>	<b>14.464</b>	<b>9.488</b>	<b>17.295</b>

(T.DKK)	2007	2006	2005	2004	2004/3
Pengestrøm fra driften .....	(14.129)	(13.456)	(13.881)	(2.276)	(5.324)
Pengestrøm fra investering, netto ....	(738)	(69)	(516)	(5.445)	(37.630)
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver .....	(880)	(265)	(251)	(412)	(163)
Pengestrøm fra finansiering .....	46.377	248	20.403	(1.462)	55.284
Pengestrøm i alt .....	31.511	(13.277)	6.005	(9.184)	12.329

Sammenligningstallene for 2005 er ændret i overensstemmelse med Fondsrådsafgørelser og IFRS i øvrigt. 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.

## Nøgletal for koncernen, samt aktie og udbyttensøgletal

	2007	2006	2005	2004	2003/4
Bruttomargin	45%	56%	-3%	35%	16%
Overskudsgrad .....	-168%	-264%	-329%	-298%	-117%
Afkast af investeret kapital .....	-251%	-293%	-251%	-113%	-116%
Egenkapitalandel (soliditet) .....	86,9%	Negativ	Negativ	23,3%	51,9%
Egenkapitalforrentning .....	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ

	2007	2006	2005	2004	2004/3
Gennemsnitligt antal ansatte .....	20	16	16	14	13

	2007	2006	2005	2004	2004/3
Gennemsnit antal aktier (1.000 stk.) .	31.505	24.340	23.042	22.121	9.477
Resultat pr. aktie (EPS), DKK .....	-0,45	-0,65	-0,65	0,00	-0,70
Cash Flow Per Share (CFPS), DKK ..	-0,45	-0,55	-0,60	0,00	-0,24
Indre værdi, ultimo pr. aktie, DKK ....	0,93	-0,72	-0,13	0,10	0,95
Børskurs, ultimo, DKK .....	4,91	3,94	5,20	3,40	3,55
Kurs/indre værdi (KI) .....	1,75	Negativ	Negativ	1,07	1,18

Beregningen af de enkelte nøgletal er beskrevet i note 1 til koncernregnskabet.

# Risici

## Risikostyring

BioPorto udfører udviklings- og salgsaktiviteter inden for det bioteknologiske område. Gennem koncernens aktiviteter er den udsat for en række risici, der kan have væsentlig indvirkning på koncernens virke, såfremt disse ikke vurderes og kontrolleres korrekt. Det er BioPortos politik at identificere og minimere de risici, der er afledt af koncernens drift og at etablere forsikringsdækning i tilstrækkelig grad.

BioPorto har i 2007 initieret en struktureret risikostyringsproces med det formål at skabe en tæt sammenhæng mellem koncernens løbende mål og aktiviteter, og de enkelte risikoelementer i koncernens virkeområde.

Processen består af 5 delelementer; identifikation, analyse, planlægning, aktion og opfølgning. Samtlige Koncernens afdelinger deltager i arbejdet omkring de enkelte delaktiviteter. Det er desuden besluttet at risikostyring er indeholdt i agendaen for bestyrelsens fremtidige arbejde. Bestyrelsen evaluerer og godkender mindst én gang årligt resultater og mål for risikostyringsarbejdet.

Koncernen er udsat for en række risici, hvoraf de væsentligste er gennemgået i nedenstående. Der er for 2008 planlagt en række aktiviteter med det formål at nedbringe eller kontrollere de identificerede væsentlige risikoområder. Aktiviteterne er indarbejdet i koncernens delmål for 2008, herunder budgettet for det kommende år. Det er ledelsens vurdering at alle væsentlige risikoelementer er identificeret og adresseret. Se i øvrigt afsnittet omkring kapitalberedskab, samt note 17 for finansielle risici.

### Udviklingsmæssige risici

BioPorto er eksponeret for forskellige kommercielle risici, heriblandt markedsstørrelse, konkurrerende produkter, markedspenetration, evnen til at skabe samarbejdsalliancer samt muligheden for opnåelse af patentbeskyttelse. BioPorto forsøger at kontrollere disse kommercielle risici ved løbende at overvåge og vurdere markedsforhold og patentpositioner. I det omfang koncernen udvikler nye diagnostiske produkter og metoder afhænger evnen til at generere indtægt af, at produkterne opnår en accept i først i forskningsmiljøet og siden inden for sundhedssystemet. Eksempelvis skal en ny IVD test accepteres

bredt af lægerne, før den kan implementeres som et rutinediagnostisk redskab. BioPorto bruger generelt væsentlige ressourcer på at skabe opmærksomhed omkring nye biomarkører, støtte kliniske forsøg med biomarkørerne og opsøge mulige samarbejdspartnere, der kan medvirke til kommercialisering af produkterne. BioPortos konkurrenceevne er stærkt forbundet med patenter og immaterielle rettigheder, hvorfor koncernen udøver en stor og vedvarende indsats for løbende at opnå, udbygge og opretholde egne patentrettigheder og løbende overvåge patent-situationen på aktuelle og relaterede områder.

### Økonomiske risici

BioPortos primære økonomiske risici vedrører selskabets kapitalberedskab. Udviklingen af diagnostiske produkter, bestræbelserne på at opnå klinisk accept heraf samt en udvidet patenteringsstrategi er en ressourcekrævende proces. Bestyrelsen modtager løbende rapportering om koncernens kapitalberedskab på kort såvel som længere sigt, der sammen med budgetopfølgninger, danner basis for ledelsen til at kunne agere overfor en potentiel likviditetsmangel i god tid forinden sådan skulle opstå.

### Personalerelaterede risici

BioPorto er afhængig af at kunne tiltrække og fastholde medarbejdere i nøglepositioner. Tab af nøglemedarbejdere kan have en væsentlig betydning for koncernens markeds- og udviklingsmæssige indsats. BioPorto tilbyder medarbejderne faglige udviklingsmuligheder samt aflønning og incitamentsordninger på markedsniveau. Herudover er iværksat nye personalerelaterede målsætninger for 2008, såvel for så vidt angår aflønning og arbejdsmiljø. Koncernens ledelse følger løbende op på gennemførelse af disse tiltag.

### Produktions- og kvalitetsmæssige risici

BioPorto er afhængig af en ekstern produktionspartner ved produktion af koncernens ELISA kits. Denne afhængighed har koncernen vurderet som indebærende en stor risiko for leverancesikkerheden. Koncernen har derfor i 2007 påbegyndt et projekt til etablering af metoder til egenproduktion af ELISA kits. BioPorto vil således opnå mulighed for frit at kunne vælge selv at producere kits eller have adgang til at vælge en alternativ produktionspartner. Det er ledelsens målsætning at sikre BioPorto koncernens fortsatte udvikling gennem et tilstrækkeligt og langsigtet kapitalberedskab.

# Kapitalberedskab

Der vil med det nuværende aktivitetsniveau være en negativ pengestrøm fra koncernens basale forretningsaktiviteter også i de næste år. Indtil en licensaftale for koncernens patentrettigheder til NGAL er etableret, vil det derfor være hensigtsmæssigt at opretholde en betydelig kapitalreserve i form af likvide beholdninger og kreditfaciliteter.

Der blev i 2007 gennemført en rettet emission på T.DKK 50.000, samt konvertering af konvertible gældsbreve på i alt T.DKK 14.500. Nettoprovenuet for den rettede emission blev T.DKK 47.006. Der blev i 2007 desuden udnyttet medarbejderwarrants svarende til et nettoprovenu på i alt T.DKK 409.

Ved udgangen af 2007 var den likvide beholdning i form af bankindeståender T.DKK 27.494. Koncernen har rentebærende gæld i form af to konvertible gældsbreve på i alt T.DKK 500. Begge konvertible gældsbreve forfalder til indfrielse i juni 2008, medmindre indehaveren ønsker gældsbrevene konverteret. Der er en mindre uudnyttet driftskredit på T.DKK 200.

Det er ledelsens vurdering at koncernens kapitalberedskab vil være tilstrækkeligt til at gennemføre de planlagte aktiviteter i 2008 og 2009. Dette betyder desuden at koncernen står væsentligt styrket i forhandlingerne omkring licensadgang til NGAL patentrettighederne.

Den første licensaftale omkring NGAL patentrettighederne antages at være på plads i løbet af 2008. Licensindtægterne forventes at udgøre den største del af koncernens fremtidige omsætning og medvirke til at muliggøre de planlagte ekspansionsplaner. Aftalens finansielle sammensætning vil naturligvis påvirke ledelsens strategi og målsætning for koncernens fremtidige kapitalberedskab.



# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2007 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 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007.

Vi anser at ledelsesberetningen giver et retvisende billede af udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og finansielle stilling, samt beskriver de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 11. marts 2008

## Direktion:

---

Thea Olesen  
administrerende direktør

## Bestyrelse:

---

Carsten Lønfeldt  
formand

---

Peter Nordkild

---

Niels T. Foged

---

Ejner Bech Jensen

# Den uafhængige revisors påtegning

## Til aktionærerne i BioPorto A/S

Vi har revideret årsrapporten for BioPorto A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 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 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 11. marts 2008€

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Sejer Pedersen  
statsautoriseret revisor

Martin Faarborg  
statsautoriseret revisor

# Resultatopgørelse

## BioPorto koncernen

1. januar - 31. december 2007

Note	2007 T.DKK	2006 T.DKK
3 Nettoomsætning .....	8.340	5.554
Produktions- og distributionsomkostninger .....	<u>(4.622)</u>	<u>(2.420)</u>
<b>Bruttoresultat .....</b>	<b>3.718</b>	<b>3.134</b>
4-7 Salgs- og markedsføringsomkostninger .....	(3.903)	(2.263)
4-7 Forsknings- og udviklingsomkostninger .....	(6.382)	(7.644)
4-7 Administrationsomkostninger .....	<u>(7.478)</u>	<u>(7.886)</u>
<b>Resultat før renter (EBIT) .....</b>	<b>(14.045)</b>	<b>(14.659)</b>
8 Finansielle indtægter .....	763	190
8 Finansielle omkostninger .....	<u>(982)</u>	<u>(1.258)</u>
<b>Resultat før skat .....</b>	<b>(14.264)</b>	<b>(15.727)</b>
15 Skat af årets resultat .....	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat .....</b>	<b><u>(14.264)</u></b>	<b><u>(15.727)</u></b>
<b>Resultat pr. aktie</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
9 Resultat pr. aktie (EPS/DEPS) .....	<u>(0,45)</u>	<u>(0,65)</u>

# Balance

## BioPorto koncernen

31. december 2007

Note		2007 31. december T.DKK	2006 31. december T.DKK
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Materielle aktiver</b>		
10	Andre anlæg, driftsmateriel & inventar .....	973	488
	<b>Materielle aktiver .....</b>	<b>973</b>	<b>488</b>
	<b>Andre langfristede aktiver</b>		
	Deposita .....	209	206
	<b>Andre langfristede aktiver i alt .....</b>	<b>209</b>	<b>206</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt .....</b>	<b>1.182</b>	<b>694</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
11	Varebeholdninger .....	3.148	2.773
12	Tilgodehavender fra salg .....	809	727
12	Andre tilgodehavender .....	1.268	597
	<b>Tilgodehavender .....</b>	<b>5.225</b>	<b>4.097</b>
	<b>Likvide beholdninger .....</b>	<b>27.494</b>	<b>11</b>
	<b>Kortfristede aktiver i alt .....</b>	<b>32.719</b>	<b>4.108</b>
	<b>AKTIVER I ALT .....</b>	<b>33.901</b>	<b>4.802</b>

# Balance

## BioPorto koncernen

31. december 2007

Note		2007 31. december T.DKK	2006 31. december T.DKK
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
13	Aktiekapital .....	114.908	73.059
16	Konvertible obligationslån .....	25	736
5	Aktiebaseret vederlæggelse .....	1.043	1.166
14	Egne aktier .....	(44)	(44)
	Overført resultat .....	(86.475)	(92.533)
	<b>Egenkapital i alt .....</b>	<b>29.456</b>	<b>(17.617)</b>
	<b>Forpligtelser</b>		
	<b>Langfristede forpligtelser</b>		
16	Konvertible obligationslån .....	0	10.764
	<b>Langfristede forpligtelser i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>10.764</b>
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
16	Kortfristet del af langfristede forpligtelser .....	483	3.508
17	Leverandører af varer og tjenesteydelser .....	1.886	1.663
17	Bankgæld .....	0	4.027
17	Anden gæld .....	2.077	2.456
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt .....</b>	<b>4.446</b>	<b>11.654</b>
	<b>Forpligtelser i alt .....</b>	<b>4.446</b>	<b>22.419</b>
	<b>PASSIVER I ALT .....</b>	<b>33.901</b>	<b>4.802</b>
	Øvrige noter:		
15	Udskudt skat		
20	Operationel leasing		
21-22	Øvrige noter uden reference		

# Egenkapitalopgørelse

## BioPorto koncernen

	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	1.202	<b>74.217</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	(76.806)	<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>(17.617)</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 2007 .....	73.059	(44)	0	736	1.166	(92.533)	<b>(17.617)</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 2007</b>							
Årets resultat .....	0	0	0	0	0	(14.264)	<b>(14.264)</b>
<b>Totalindkomst i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(14.264)</b>	<b>(14.264)</b>
Kapitalforhøjelse .....	41.849	0	23.060	0	0	0	<b>64.909</b>
Konvertible obligationer .....	0	0	0	(711)	0	0	<b>(711)</b>
Emissionsomkostninger .....	0	0	(2.994)	0	0	0	<b>(2.994)</b>
Aktiebaseret vederlæggelse .....	0	0	0	0	(123)	255	<b>131</b>
Overført til "Overført resultat" .....	0	0	(20.066)	0	0	20.066	<b>0</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 2007 i alt .....</b>	<b>41.849</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(711)</b>	<b>(123)</b>	<b>6.057</b>	<b>47.072</b>
<b>Egenkapital 31. december 2007 .....</b>	<b>114.908</b>	<b>(44)</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>1.043</b>	<b>(86.476)</b>	<b>29.456</b>

# Pengestrømsopgørelse

## BioPorto koncernen

1. januar - 31. december 2007

Note	2007 T.DKK	2006 T.DKK
Resultat før skat .....	(14.264)	(15.727)
Regulering for ikke likvide driftsposter:		
Af- og nedskrivninger .....	395	442
Aktiebaseret vederlæggelse .....	131	1.166
Finansielle indtægter .....	(763)	(190)
Finansielle udgifter .....	982	1.258
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital .....</b>	<b>(13.519)</b>	<b>(13.051)</b>
19 Ændring i driftskapital .....	(391)	663
<b>Pengestrøm fra primær drift .....</b>	<b>(13.910)</b>	<b>(12.388)</b>
Renteindtægter, modtaget .....	763	190
Renteomkostninger, betalt .....	(982)	(1.258)
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet .....</b>	<b>(14.129)</b>	<b>(13.456)</b>
Køb af materielle aktiver .....	(880)	(265)
Forudbetaling .....	142	196
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet .....</b>	<b>(738)</b>	<b>(69)</b>

# Pengestrømsopgørelse

## BioPorto koncernen, fortsat

1. januar - 31. december 2007

Note	2007 T.DKK	2006 T.DKK
<b>Fremmedfinansiering:</b>		
Ændring af gæld hos nærtstående parter .....	(1.038)	1.020
Ændring vedr. konvertible obligationer .....	0	(172)
Ændring af kortfristet gæld .....	0	(600)
<b>Aktionærene:</b>		
Kontant rettet emission inkl. udnyttelse af warrants .....	50.409	0
Emissionsomkostninger .....	<u>(2.994)</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet .....</b>	<b><u>46.377</u></b>	<b><u>248</u></b>
Årets pengestrøm .....	31.511	(13.277)
Likvider, primo .....	(4.016)	9.261
<b>Likvider, ultimo .....</b>	<b><u>27.494</u></b>	<b><u>(4.016)</u></b>
Likvider ultimo sammensættes således:		
Likvide beholdninger .....	27.494	12
Kortfristet gæld til kreditinstitutter .....	<u>0</u>	<u>(4.028)</u>
	<b><u>27.494</u></b>	<b><u>(4.016)</u></b>



# Noteoversigt

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

## Note 1

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for BioPorto koncernen aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. OMX Den Nordiske Børs Københavns 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, der er uændret i forhold til sidste år, er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

#### Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Årsrapporten for 2007 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2007 eller senere. Disse standarder og fortolkningsbidrag er:

- IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger
- IAS 1, Præsentation af årsregnskaber
- IAS 32, Finansielle instrumenter: Præsentation
- IFRIC 7-10

Implementeringen af de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2007 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis, men alene påvirket omfanget og arten af noteoplysninger i årsrapporten.

#### 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 ændret IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber" og IFRS 8 "Forretningssegmenter".

#### 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 balancen.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet BioPorto A/S samt datterselskaber, hvori BioPorto A/S har kontrol, dvs. bestemmende indflydelse på finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dets 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 end 20 % af stemmerettighederne, men mindre end 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.

### **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. 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 overta-

gelsestidspunktet 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 hvert 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 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

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

### Produktions- og distributionsomkostninger

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

### Salgs- og markedsføringsomkostninger

I salgs- og markedsføringsomkostningerne indregnes omkostninger, der er afholdt til markedsføring 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 á conto skatteordningen 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 á conto 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.

## 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 allokere 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 allokere, 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 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 indtæjning 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 indtæjning. 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 og licenser, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid. Immaterielle aktiver med udefinerbar 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.

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 markedsføringsomkostninger, 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 pengestrøms-

frembringende 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, at det kan sandsynliggøres, at de vil blive udnyttet i den nærmeste fremtid.

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.

### **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, udlødet udbytte 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 nettorealiseringsværdien 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.

Nettorealiseringsværdien 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 nettorealiseringsværdi, 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.

### 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 gældsbev. 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 á conto skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmedotode 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 virksomheds- overtagelser – 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 25 %.

### 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 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 dagsværdien af forpligtelseselementet 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.



### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning foretages alene, når selskabet har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

### 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 .

## Nøgletal

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

De i hoved- og nøgletaloversigten 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>Resultat pr. aktie (EPS)</b>	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
<b>Cash Flow pr. aktie</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.

## 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 regnskabsaf-læggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af udviklingsomkostninger, incitamentsordninger, varebeholdninger 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 omstændig-heder 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.

Der er beregnet et betydeligt udskudt skatteaktiv jfr. note 15. Ledelsen har imidlertid vurderet, at det 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.

Der er i de øvrige noter oplyst om forudsætningerne om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balanceda-gen, 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.

## Note 3

### Nettoomsætning

	2007 T.DKK	2006 T.DKK
Den geografiske fordeling af nettoomsætningen er følgende:		
Danmark .....	102	174
EU-lande .....	3.052	1.966
Øvrige .....	<u>5.186</u>	<u>3.414</u>
<b>Nettoomsætning i alt .....</b>	<b><u>8.340</u></b>	<b><u>5.554</u></b>
Nettoomsætningen fordeler sig således:		
Salg af færdigvarer .....	8.340	5.554
Salg af tjenesteydelser .....	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>8.340</u></b>	<b><u>5.554</u></b>

## Note 4

### Personaleomkostninger

	2007 T.DKK	2006 T.DKK
Gager og lønninger .....	8.736	7.031
Andre omkostninger til social sikring .....	117	105
Øvrige personaleomkostninger .....	540	346
Aktiebaseret vederlæggelse .....	<u>131</u>	<u>1.166</u>
<b>Personaleomkostninger</b> .....	<u><u>9.524</u></u>	<u><u>8.648</u></u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere .....	<u>20</u>	<u>16</u>
Personaleomkostningerne indregnes således:		
Produktions- og distributionsomkostninger .....	1.913	1.153
Salgs- og markedsføringsomkostninger .....	2.285	1.554
Administrationsomkostninger .....	2.804	2.455
Forsknings- og udviklingsomkostninger .....	<u>2.522</u>	<u>3.486</u>
	<u><u>9.524</u></u>	<u><u>8.648</u></u>
Vederlæggelse til direktion og bestyrelse fordeler sig således		
<b>Direktion</b>		
Gager .....	839	925
Aktiebaseret aflønning .....	<u>0</u>	<u>89</u>
	<u>839</u>	<u>1.014</u>
<b>Bestyrelse</b>		
Vederlag .....	250	25
Aktiebaseret aflønning .....	<u>0</u>	<u>346</u>
	250	371

## Note 5

### Incitamentsordninger

Med det formål at motivere og fastholde medarbejdere, ledende medarbejdere, direktion og bestyrelse, etablerede BioPorto A/S den 12. juli 2006 et warrantprogram som incitaments- og bonusordning. Ordningen, der alene kan udnyttes ved udstedelse af nye aktier (egenkapitalordning), giver ret til at tegne 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 den 12. juli 2006. 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. Uudnyttede warrants bortfalder 1. august 2009. Der er i 2007 tildelt 60.000 warrants under ordningen fra 2006 til nye medarbejdere.

	<b>2007 Antal</b>	<b>Dagsværdi 2007 T.DKK</b>	<b>2006 Antal</b>	<b>Dagsværdi 2006 T.DKK</b>
Tildelingen af warrants fordeler sig således:				
Udestående warrants 1. januar .....	910.000	1.166		
Tildelt i regnskabsåret .....	60.000	131	910.000	1.166
Fortabt grundet ansættelsesophør .....	(111.000)	(142)		
Udnyttet i regnskabsåret .....	(87.840)	(113)		
Udestående warrants 31. december .....	<u>771.160</u>	<u>1.042</u>	<u>910.000</u>	<u>1.166</u>
	<b>Nominel værdi pr. stk. DKK</b>	<b>Tegnings kurs pr. stk. DKK</b>	<b>Antal warrants stk.</b>	<b>Nominel værdi i alt T.DKK</b>
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 31.12.2006 .....</b>			<u>910.000</u>	<u>2.730</u>
Medarbejdere .....	3,00	4,66	25.000	75
Ledende medarbejdere .....	3,00	4,66	35.000	105
Fortabt grundet ansættelsesstop .....	3,00	4,66	(111.000)	(333)
Udnyttet i regnskabsåret .....	3,00	4,66	(87.840)	(264)
<b>I alt 31.12.2007 .....</b>			<u>771.160</u>	<u>2.313</u>
			<b>Dagsværdi pr.stk 2007</b>	<b>Dagsværdi pr.stk 2006</b>
Dagsværdi efter Black-Scholes-modellen (DKK) ...			<u>1,28</u>	<u>2,19</u>

Dagsværdien er opgjort på tildelingstidspunktet for årets tildelinger.

Ved værdiansættelsen efter Black-Scholes-modellen er anvendt gennemsnitlige forventede løbetider på 18-21 måneder, forventet volatilitet på 50-60% estimeret fra standardafvigelsen på aktiens slutkurs seneste 250 dage, og en risikofri rente på 3,6-4,6% baseret på danske statsobligationer ved tildelingstidspunktet.

## Note 6

### Af- og nedskrivninger

	2007 T.DKK	2006 T.DKK
Materielle aktiver, jf. note 10 .....	<u>(395)</u>	<u>(442)</u>
<b>Af- og nedskrivninger i alt .....</b>	<b><u>(395)</u></b>	<b><u>(442)</u></b>
Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:		
Produktions- og distributionsomkostninger .....	(102)	(130)
Salgs- og markedsføringsomkostninger .....	(44)	(129)
Forsknings- og udviklingsomkostninger .....	(101)	0
Administrationsomkostninger .....	<u>(148)</u>	<u>(183)</u>
	<u>(395)</u>	<u>(442)</u>

## Note 7

### Honorar til revisionsfirmaer

	2007 T.DKK	2006 T.DKK
Samlet honorar, Deloitte statsautoriseret revisionsaktieselskab .....	<u>576</u>	<u>391</u>
Der kan specificeres således:		
Revision .....	244	179
Andre ydelser .....	<u>332</u>	<u>212</u>
<b>Samlet honorar, Deloitte .....</b>	<b><u>576</u></b>	<b><u>391</u></b>
Samlet honorar, RSM Plus statsautoriseret revisionsaktieselskab .....	<u>0</u>	<u>232</u>
Der kan specificeres således:		
Revision .....	0	68
Andre ydelser .....	<u>0</u>	<u>164</u>
<b>Samlet honorar, RSM Plus .....</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>232</u></b>
<b>Honorar til revision i alt .....</b>	<b><u>576</u></b>	<b><u>623</u></b>

## Note 8

### Finansielle indtægter og omkostninger

#### Finansielle indtægter

	2007 T.DKK	2006 T.DKK
Renteindtægter fra bank .....	<u>728</u>	<u>154</u>
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi .....	728	154
Valutakursreguleringer .....	35	38
Øvrige finansielle indtægter .....	<u>0</u>	<u>(2)</u>
<b>Finansielle indtægter i alt .....</b>	<b><u>763</u></b>	<b><u>190</u></b>

#### Finansielle omkostninger

	2007 T.DKK	2006 T.DKK
Renteomkostninger til bank og kreditselskaber .....	(233)	(41)
Renteomkostninger, kortfristet gæld .....	(58)	(20)
Renteomkostninger, konvertible obligationer .....	<u>(453)</u>	<u>(900)</u>
Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser , der ikke måles til dagsværdi .....	(744)	(961)
Valutakursreguleringer .....	(57)	(70)
Øvrige finansielle omkostninger .....	<u>(181)</u>	<u>(227)</u>
<b>Finansielle omkostninger i alt .....</b>	<b><u>(982)</u></b>	<b><u>(1.258)</u></b>



## Note 9

### Resultat pr. aktie

	2007 T.DKK	2006 T.DKK
Årets resultat .....	(14.264)	(15.727)
Minoritetsinteressers andel af koncernresultatet .....	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>BioPorto koncernens andel af årets resultat .....</b>	<b><u>(14.264)</u></b>	<b><u>(15.727)</u></b>
	<b><u>stk.</u></b>	<b><u>stk.</u></b>
Gennemsnitligt antal aktier .....	31.517.940	24.352.851
Gennemsnitligt antal egne aktier .....	(13.000)	(13.000)
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb .....</b>	<b><u>31.504.940</u></b>	<b><u>24.339.851</u></b>
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt .....	0	0
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb .....</b>	<b><u>31.504.940</u></b>	<b><u>24.339.851</u></b>
	<b><u>DKK</u></b>	<b><u>DKK</u></b>
Resultat pr. aktie (EPS & DEPS) .....	(0,45)	(0,65)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á kr. 3,00 .....	(0,45)	(0,65)

Beregningen for 2007 af resultat pr. aktie sker på grundlag af tilsvarende hovedtal for resultat pr. aktie:

BioPorto A/S' aktionærers andel af:

<b>Årets resultat .....</b>	<b><u>(14.264)</u></b>	<b><u>(15.727)</u></b>
-----------------------------	------------------------	------------------------

Der er ikke forskel på resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (DEPS), da årets resultat er negativt. Der er udnyttet 87.840 warrants af incitamentsordningen for 2006 af i alt 910.000 stk. Den resterende del kan tidligst udnyttes indtil 4 uger efter datoen for moderselskabets aflæggelse af årsregnskabsmeddelelsen for 2007 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.

## Note 10

### Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

	2007 T.DKK	2006 T.DKK
Kostpris 1. januar .....	2.563	2.298
Tilgang i årets løb .....	<u>880</u>	<u>265</u>
<b>Kostpris 31. december .....</b>	<b><u>3.443</u></b>	<b><u>2.563</u></b>
Afskrivninger 1. januar .....	(2.075)	(1.633)
Årets afskrivninger .....	<u>(395)</u>	<u>(442)</u>
<b>Afskrivninger 31. december .....</b>	<b><u>(2.470)</u></b>	<b><u>(2.075)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december .....</b>	<b><u>973</u></b>	<b><u>488</u></b>

## Note 11

### Varebeholdninger

	2007 T.DKK	2006 T.DKK
Færdigvarer .....	2.873	2.773
Indirekte produktionsomkostninger .....	275	0
	<u>3.148</u>	<u>2.773</u>

Der er foretaget følgende reguleringer på varebeholdninger:

Varebeholdning primo .....	2.773	2.217
Vareforbrug indregnet under produktionsomkostninger .....	(1.538)	(1.344)
Forbrug og nedskrivninger på varer til udviklingsformål .....	(283)	(1.195)
Rettelse af kostpriser for tilgange i 2006 .....	0	689
Nedskrivninger på langsomt omsættelige varer i 2007 .....	(2.527)	0
Regulering for indirekte produktionsomkostninger .....	275	0
Tilgange til varebeholdninger .....	4.448	2.406
Varebeholdning ultimo .....	<u>3.148</u>	<u>2.773</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, der ikke vurderes omsættelige inden for de næste 3 år, er nedskrevet til nul.

Lager, der forventes solgt efter 12 måneder .....	1.866	1.432
---	-------	-------

## Note 12

### Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser .....	859	994
Andre tilgodehavender .....	1.268	833
Nedskrivning til imødegåelse af tab .....	(50)	(286)
	<u>2.077</u>	<u>1.541</u>

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

	2007 T.DKK	2006 T.DKK
<b>Nedskrivningskonto til imødegåelse af tab</b>		
Nedskrivningskonto til imødegåelse af tab primo .....	(286)	(50)
Ændring i året .....	236	(236)
Nedskrivningskonto til imødegåelse af tab ultimo .....	(50)	(286)

## Note 13

### Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 38.302.624 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>2007 stk.</b>	<b>2006 stk.</b>
1. januar .....	24.352.851	24.352.851
Kapitalforhøjelse ved kontant emission .....	10.322.225	0
Konvertering af obligationer .....	3.539.708	0
Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af warrants .....	87.840	0
<b>31. december .....</b>	<b><u>38.302.624</u></b>	<b><u>24.352.851</u></b>

Kapitaludvidelsen i regnskabsåret 2007 sammensætter sig således:

	<b>Antal aktier</b>	<b>Nom. DKK</b>	<b>Kurs DKK</b>
Kontant rettet emission .....	10.322.225	3	4,84
Konvertering af obligationer .....	3.539.708	3	4,10
Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af warrants .....	87.840	3	4,66
	<u>13.949.773</u>		

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	3,20
Gældskonvertering ved rettet emission .....	3.599.912	3	3,20
Kontant tegning ved rettet emission .....	7.149.100	3	3,20
	<u>21.842.762</u>		

## Note 14

### Egne aktier

	2007 T.DKK	2006 T.DKK
<b>Nominel værdi</b>		
1. januar .....	39	39
Køb .....	0	0
Salg .....	<u>0</u>	<u>0</u>
<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
Køb .....	0	0
Salg .....	<u>0</u>	<u>0</u>
<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
Køb .....	0,00	0,00
Salg .....	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>31. december .....</b>	<b><u>0,03</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.

## Note 15

### Udskudt skat

	<u>2007</u> <u>T.DKK</u>	<u>2006</u> <u>T.DKK</u>
Opgjort skatteaktiv .....	15.385	12.458
Nedskrivning til vurderet værdi .....	<u>(15.385)</u>	<u>(12.458)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi .....</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

Der er beregnet et betydeligt udskudt skatteaktiv. Ledelsen har imidlertid vurderet, at det 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 jf. note 2.

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

Immaterielle aktiver .....	4.025	4.451
Materielle aktiver .....	295	233
Kortfristede aktiver .....	417	325
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud .....	<u>10.647</u>	<u>7.449</u>
<b>Udskudt skat 31. december, netto .....</b>	<b><u>15.385</u></b>	<b><u>12.458</u></b>

Skattesatsen er ændret fra 28% i 2006 til 25% i 2007.

## Note 16

### 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. Forrentningen ophører på konverterings- eller forfaldsdatoen.

	<b>Koncern</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>T.DKK</b>	<b>T.DKK</b>
Konvertible lån, Egenkapital andel .....	25	736
Konvertible lån, Langfristet del af gæld .....	0	10.764
Konvertible lån, Kortfristet del af gæld .....	475	3.500
Konvertible lån, Skyldige renter .....	<u>8</u>	<u>8</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi .....</b>	<b><u>508</u></b>	<b><u>15.008</u></b>
Renter på konvertible lån .....	<u>(453)</u>	<u>(900)</u>

Af den samlede gældspost på T.DKK 500 forfalder det fulde beløb d. 1. juni 2008 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 17

### Finansielle instrumenter og finansielle risici

#### Finansielle aktiver

	<u>2007</u> T.DKK	<u>2006</u> T.DKK
Tilgodehavender fra salg .....	809	727
Øvrige tilgodehavender .....	1.268	597
Likvide beholdninger .....	27.494	11

#### Tilgodehavender fra salg

Der blev i 2006 foretaget en nedskrivning på T.DKK 236 til imødegåelse af tab på debitorer i BioPorto A/S. Et tilgodehavende på T.DKK 217 er i 2007 konstateret tabt.

#### Ikke nedskrevne tilgodehavender til salg indgår som følger:

Ikke forfaldne .....	729
Forfaldne 0-90 dage .....	66
Forfaldne over 90 dage .....	14

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

#### Likvide beholdninger

	<u>Valuta</u>	<u>Rente type</u>	<u>Effektiv rente</u>	<u>31.12.2007</u> T.DKK
Indlån .....	DKK	Variabel	4,1%	27.092
Følsomhed ved ændring af variabel rente .....			1,0%	271

Der var pr 31. december 2007 uudnyttede kassekreditter på i alt T.DKK 200. Driftskreditten er oprettet i 2007.

#### Finansielle forpligtelser

	<u>2007</u> T.DKK	<u>2006</u> T.DKK
Konvertible lån .....	508	15.008
Varekreditorer .....	1.886	1.663
Øvrige kreditorer .....	1.110	1.717
Bank gæld .....	0	4.027

Konvertible lån er beskrevet i note 16 til koncernregnskabet.

#### Forfaldsoversigt

Forfalder 0-90 dage .....	2.996
Forfalder 90-180 dage .....	508

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

## Note 17, fortsat

### Finansielle instrumenter og finansielle risici

#### Finansielle risici

Der henvises til Årsrapportens generelle afsnit omkring koncernens risikostyringsspolitik og målsætninger, samt afsnittet omkring koncernens kapitalberedskab og -styring.

#### Valutarisiko

Koncernen eksporterer til en række forskellige markeder og er således eksponeret overfor ændringer i valutakurserne. Omsætningen har i 2007 været påvirket af faldet i USD kursen. Fra 2008 faktureres alle udenlandske kunder i EUR. Koncernen foretager i øvrigt ingen afdækning af risici for valutaudsving.

#### Renterisiko

Koncernen har kun en begrænset rentebærende gæld i form af to fastforrentede konvertible gældsbreve. Koncernens likvide beholdning forrentes med en variabel rente på markedsvilkår. Selskabets risiko er begrænset jfr. opgørelsen i denne note under finansielle instrumenter.

#### Kreditrisiko

Koncernens kreditrisiko p.t. knytter sig primært til datterselskabets debitorer. Kundernes økonomiske forhold og betalingsevne er kendt af selskabet og kreditrisikoen på den enkelte debitor vurderes som beskeden. Forudbetaling for leverancer kan komme på tale ved nye kunder. Koncernen anvender i øvrigt ingen former for afdækning af kreditrisiko.

#### Likviditetsrisiko

Koncernens kapitalberedskab blev væsentlig styrket i 2007 med den gennemførte emission. Der er ved udgangen af 2007 en likvid reserve på T.DKK 27.494. I tillæg hertil har koncernen etableret en mindre uudnyttet driftskredit på T.DKK 200. Kapitalgrundlaget for koncernens planlagte aktiviteter i 2008 og 2009 vurderes således som sikret.

## Note 18

### 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 leasingydelser, der årligt pristalsreguleres.

	<u>2007</u> <u>T.DKK</u>	<u>2006</u> <u>T.DKK</u>
Under 1 år .....	415	414

#### Forsknings- og licensaftaler:

BioPorto Diagnostics A/S's aftale for anvendelse og deponering af cellelinier hos Statens Serum Institut 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.

	<u>2007</u> <u>T.DKK</u>	<u>2006</u> <u>T.DKK</u>
Under 1 år .....	511	972
1-5 år .....	2.310	4.401
Over 5 år .....	2.286	5.813

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

	<u>2007</u> <u>T.DKK</u>	<u>2006</u> <u>T.DKK</u>
Under 1 år .....	25	25
1-5 år .....	100	100

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

	<u>2007</u> <u>T.DKK</u>	<u>2006</u> <u>T.DKK</u>
Minimumsleasingydelser indregnet i årets resultat:	1.337	1.767

## Note 19

### Ændring i driftskapital

	Koncern	
	2007 T.DKK	2006 T.DKK
Ændring i varebeholdninger .....	(375)	(555)
Ændring i tilgodehavender .....	(631)	360
Ændring i leverandørgæld .....	223	81
Ændring i anden gæld .....	392	778
	<b>(391)</b>	<b>663</b>

## Note 20

### Eventualforpligtelser

BioPorto har valgt at anlægge en ugyldighedssag mod selskabet Phadiaz europæiske NGAL patent, i første omgang i Danmark. Phadia har som modangreb nedlagt påstand om at BioPorto krænker Phadiaz patentrettigheder og krævet at BioPortos NGAL produkter fjernes fra markedet og at der erlægges erstatning for allerede solgte enheder.

Phadia patentsagen og ledelsens forventninger er beskrevet i ledelsesberetningen under Salg og marketingaktiviteter.

Ledelsen forventer ikke at patentsagen vil føre til økonomiske forpligtelser for koncernen.

## Note 21

### Nærtstående parter og ejerforhold

#### Nærtstående parter og ejerforhold

BioPorto - Koncernen's nærtstående parter omfatter følgende :

#### Bestyrelse og Direktion

Carsten Lønfeldt	Bestyrelse, formand
Peter Nordkild	Bestyrelse
Niels Foged	Bestyrelse
Ejner Bech Jensen	Bestyrelse
Thea Olesen	Direktion
Lars Otto Uttenthal	Bestyrelse, BioPorto Diagnostics A/S

#### Koncern-ejede selskaber:

BioPorto Diagnostics A/S, Grusbakken 8, 2820 Gentofte

#### Transaktioner med nærtstående parter:

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

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>T.DKK</b>	<b>T.DKK</b>
Konsulentonorar - LAWA Consult v/ Lars Heslet (tidl. Bestyrelsesmedlem)	90	120
Konsulentonorar - Seppo Mäkinen (tidligere bestyrelsesmedlem)	70	120
Videnskabelig Ledelse - Lars Otto Uttenthal	865	796

Udover vederlag jfr. note 4, har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller nærtstående parter.

## Note 22

### Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

#### Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer besidder følgende aktieposter i BioPorto A/S.

De beklæder følgende ledelseshverv i andre selskaber. Ledelseshverv i 100%-ejede dattervirksomheder er ikke medtaget

<u>Bestyrelse</u>	<u>Aktie- besiddelse</u>	<u>Ledelseshverv i andre selskaber</u>	<u>Funktion</u>
<b>Carsten Lønfeldt (1947)</b> Direktør i KCBL Management ApS Indtrådt i bestyrelsen i 2007	30.000	Gypsum Recycling International A/S Deadline Games A/S ByrumLabflex A/S Rheoscience A/S ALK-Abelló A/S Dameca A/S Polaris management A/S ATP Invest Investeringsforeningen Nykredit Invest Investeringsforeningen Investin NKB Invest 106 ApS	BF BF BF BNF BM BM BM BM BM BM BM D
<b>Peter Nordkild (1955)</b> Adm. Direktør, Egalet A/S Indtrådt i bestyrelsen 2007	12.000	Patientlink A/S Sundhedsguiden ApS Sundhedsguiden Media ApS K/S Asschenfeldt, the Pentagon, Derby K/S Asschenfeldt, Lange Strasse, Delmenhorst K/S Asschenfeldt, Tyskland Super II	BF BM BM BM BM BF
<b>Niels Tækker Foged (1961)</b> CSO, Visiopharm A/S Indtrådt i bestyrelsen i 2007	0	Visiopharm A/S In Situ RCP A/S Bioanophotonics A/S	BM BM BM
<b>Ejner Bech Jensen (1955)</b> Direktør, Novozymes Inc. Indtrådt i bestyrelsen 2005	0		
<u>Direktion</u>	<u>Aktie- besiddelse</u>	<u>Ledelseshverv i andre selskaber</u>	<u>Funktion</u>
<b>Thea Olesen (1966)</b> Indtrådt i direktionen for BioPorto A/S i 2005	196.664	Olesens A/S Wulff.Olesen ApS	BF D
Bestyrelsesformand	BF	Administrerende direktør	D
Bestyrelsesmedlem	BM	Bestyrelsesnæstformand	BNF

# Resultatopgørelse

## BioPorto A/S

1. januar - 31. december 2007

Note		<u>2007</u> T.DKK	<u>2006</u> T.DKK
3	Nettoomsætning .....	1.110	600
	<b>Bruttoresultat</b> .....	<b>1.110</b>	<b>600</b>
4-6	Administrationsomkostninger .....	(4.838)	(4.705)
	<b>Resultat før renter (EBIT)</b> .....	<b>(3.728)</b>	<b>(4.105)</b>
7	Finansielle indtægter .....	3.452	851
7	Finansielle omkostninger .....	(895)	(1.156)
	<b>Resultat før skat</b> .....	<b>(1.171)</b>	<b>(4.410)</b>
11	Skat af årets resultat .....	0	0
	<b>Årets resultat</b> .....	<b><u>(1.171)</u></b>	<b><u>(4.410)</u></b>
	<b>Foreslag til resultatdisponering :</b>		
	Overføres til næste år .....	<u>(1.171)</u>	<u>(4.410)</u>
		<b><u>(1.171)</u></b>	<b><u>(4.410)</u></b>

# Balance

## BioPorto A/S

31. december 2007

Note		2007 31. december T.DKK	2006 31. december T.DKK
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Materielle aktiver</b>		
8	Andre anlæg, driftsmateriel & inventar .....	9	53
	<b>Materielle aktiver .....</b>	<b>9</b>	<b>53</b>
	<b>Andre langfristede aktiver</b>		
10	Tilgodehavender i datterselskab .....	54.115	40.382
9	Kapitalandel i datterselskab .....	48.000	48.000
	Deposita .....	207	204
	<b>Andre langfristede aktiver i alt .....</b>	<b>102.322</b>	<b>88.586</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt .....</b>	<b>102.331</b>	<b>88.639</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
10	Andre tilgodehavender .....	753	255
	<b>Tilgodehavender .....</b>	<b>753</b>	<b>255</b>
	<b>Likvide beholdninger .....</b>	<b>27.092</b>	<b>0</b>
	<b>Kortfristede aktiver i alt .....</b>	<b>27.845</b>	<b>255</b>
	<b>AKTIVER I ALT .....</b>	<b>130.176</b>	<b>88.894</b>



# Balance

## BioPorto A/S

31. december 2007

Note		2007 31. december T.DKK	2006 31. december T.DKK
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital .....	114.908	73.059
12	Konvertible obligationslån .....	25	736
	Aktiebaseret vederlæggelse .....	566	435
	Egne aktier .....	(44)	(44)
	Overført resultat .....	13.493	(5.403)
	<b>Egenkapital i alt .....</b>	<b>128.947</b>	<b>68.783</b>
	<b>Forpligtelser</b>		
	<b>Langfristede forpligtelser</b>		
12	Konvertible obligationslån .....	0	10.764
	<b>Langfristede forpligtelser i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>10.764</b>
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
12	Kortfristet del af langfristede forpligtelser .....	483	3.508
	Leverandører af varer og tjenesteydelser .....	75	370
	Bankgæld .....	0	4.027
	Anden gæld .....	671	1.442
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt .....</b>	<b>1.229</b>	<b>9.347</b>
	<b>Forpligtelser i alt .....</b>	<b>1.229</b>	<b>20.111</b>
	<b>PASSIVER I ALT .....</b>	<b>130.176</b>	<b>88.894</b>
	Øvrige noter:		
11	Udskudt skat		
13	Operationel leasing		
15	Øvrige noter uden reference		

# Egenkapitalopgørelse

## BioPorto A/S

	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	(301)	72.714
Ændring i anvendt regnskabspraksis .....	0	0	0	736	0	(692)	44
Korrigeret egenkapital 1. januar 2006 .....	73.059	(44)	0	736	0	(993)	72.758
<b>Egenkapitalbevægelser 2006</b>							
Årets resultat .....	0	0	0	0	0	(4.410)	(4.410)
<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	435
<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>
	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 2007 .....	73.059	(44)	0	736	435	(5.403)	68.783
Ændring i anvendt regnskabspraksis .....	0	0	0	0	0	0	0
Korrigeret egenkapital 1. januar 2007 .....	73.059	(44)	0	736	435	(5.403)	68.783
<b>Egenkapitalbevægelser 2007</b>							
Årets resultat .....	0	0	0	0	0	(1.171)	(1.171)
<b>Totalindkomst i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.171)</b>	<b>(1.171)</b>
Kapitalforhøjelse .....	41.849	0	23.060	0	0	0	64.909
Konvertible obligationer .....	0	0	0	(711)	0	0	(711)
Emissionsomkostninger .....	0	0	(2.994)	0	0	0	(2.994)
Aktiebaseret vederlæggelse .....	0	0	0	0	131	0	131
Overført til "Overført resultat" .....	0	0	(20.066)		0	20.066	0
<b>Egenkapitalbevægelser 2007 i alt .....</b>	<b>41.849</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(711)</b>	<b>131</b>	<b>18.895</b>	<b>60.165</b>
<b>Egenkapital 31. december 2007 .....</b>	<b>114.908</b>	<b>(44)</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>566</b>	<b>13.492</b>	<b>128.947</b>

	Antal	Pålydende	Nominelt
Aktiekapitalen er fordelt således :			
A-aktier .....	20.000	3	60.000
B-aktier .....	24.332.851	3	72.998.553
B-aktier, nye .....	13.949.773	3	41.849.319
			<u>114.907.872</u>

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

# Pengestrømsopgørelse

## BioPorto A/S

1. januar - 31. december 2007

Note	2007 T.DKK	2006 T.DKK
Resultat før skat .....	(1.171)	(4.410)
Regulering for ikke likvide driftsposter:		
Af- og nedskrivninger .....	56	53
Aktiebaseret vederlæggelse .....	131	435
Finansielle indtægter .....	(3.452)	(851)
Finansielle udgifter .....	895	1.156
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital .....</b>	<b>(3.540)</b>	<b>(3.617)</b>
14 Ændring i driftskapital .....	(671)	396
<b>Pengestrøm fra primær drift .....</b>	<b>(4.212)</b>	<b>(3.220)</b>
Renteindtægter, modtaget .....	3.452	851
Renteomkostninger, betalt .....	(895)	(1.156)
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet .....</b>	<b>(1.655)</b>	<b>(3.525)</b>
Køb af materielle aktiver .....	(12)	0
Forudbetaling .....	142	196
Ændring af mellemregning med datterselskab .....	(13.733)	(10.661)
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet .....</b>	<b>(13.603)</b>	<b>(10.466)</b>

# Pengestrømsopgørelse

## BioPorto A/S, fortsat

1. januar - 31. december 2007

Note	2007 T.DKK	2006 T.DKK
<b>Fremmedfinansiering:</b>		
Ændring af gæld hos nærtstående parter .....	(1.038)	1.020
Ændring vedr. konvertible obligationer .....	0	(173)
<b>Aktionærene:</b>		
Kontant rettet emission inkl. udnyttelse af warrants .....	50.409	0
Emissionsomkostninger .....	(2.994)	0
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet .....</b>	<b>46.377</b>	<b>848</b>
Årets pengestrøm .....	31.119	(13.143)
Likvider, primo .....	(4.028)	9.115
<b>Likvider, ultimo .....</b>	<b>27.092</b>	<b>(4.028)</b>
Likvider ultimo sammensættes således:		
Likvide beholdninger .....	27.092	0
Kortfristet gæld til kreditinstitutter .....	0	(4.028)
	<b>27.092</b>	<b>(4.028)</b>

# Noteoversigt

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 3 Nettoomsætning
- 4 Personaleomkostninger
- 5 Af- og nedskrivninger
- 6 Honorar til revisionsfirmaer
- 7 Finansielle indtægter og omkostninger
- 8 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
- 9 Kapitalandele i datterselskaber
- 10 Tilgodehavender
- 11 Udskudt skat
- 12 Konvertible obligationslån
- 13 Operationelle leasingforpligtelser
- 14 Ændring i driftskapital
- 15 Finansielle instrumenter og risici

Øvrige noter

## Note 1

### Anvendt regnskabspraksis

Der er ikke forskelle i anvendt regnskabspraksis mellem BioPorto koncernen og BioPorto A/S.

Der henvises til Note 1 under BioPorto koncernregnskabet.

## Note 2

### Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

Kapitalandel, 31. januar 2007	T.DKK 48.000
Tilgodehavende, 31. januar 2007	T.DKK 54.115

Ledelsen har vurderet datterselskabet på følgende områder:

#### Produkter og produktudvikling

BioPorto Diagnostics' salg af egne produkter er i en positiv udvikling med en vækst på 50% i 2007. Væksten i salget af egne produkter forventes at fortsætte i 2008.

Datterselskabets metode til måling af akut nyreskade (NGAL) har vist sig at have et betragteligt potentiale inden for rutine-diagnostik af patienter i intensiv behandling. BioPorto Diagnostics er i kontakt med flere af de markedsledende selskaber inden for rutine-diagnostik med henblik på anvendelse af NGAL metoden til netop deres systemer. Der er således en god mulighed for at opnå en eller flere licensaftaler med stor betydning for datterselskabets indtjening.

#### Finansiering

Der er i 2007 tilført ny kapital på i alt T.DKK 50.400, samt konverteret gæld på T.DKK 14.500. Selskabet har herefter per 31. december en finansiel reserve på T.DKK 27.694. Koncernens pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter udgjorde i 2007 til sammenligning T.DKK -14.866.

#### 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 (reduceret for bank- og kassebeholdninger) også som en tilnærmet værdi for BioPorto Diagnostics A/S.

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 2008.
- 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.
- Definansiellereserverskønnestilstrækkeligt til at gennemføre selskabets aktiviteter i overensstemmelse med den planlagte strategi, herunder sikre et solidt grundlag i licens-forhandlingerne omkring udnyttelsen af selskabets IP rettigheder.
- Markedsværdien af BioPorto A/S var ultimo 2007 ca. M.DKK 188. Fratrukket likvide beholdninger medfører dette en afledt "markedsværdi" på ca. M.DKK 160.

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

Vedrørende regnskabsmæssige skøn og vurderinger henvises i øvrigt til note 2 under koncernregnskabet.

## Note 3

### Nettoomsætning

Salg af tjenesteydelser i BioPorto A/S er udelukkende koncerninternt salg.

## Note 4

### Personaleomkostninger

	2007 T.DKK	2006 T.DKK
Gager og lønninger .....	2.098	893
Andre omkostninger til social sikring .....	14	6
Øvrige personaleomkostninger .....	224	8
Aktiebaseret vederlæggelse .....	<u>131</u>	<u>435</u>
<b>Personaleomkostninger</b> .....	<u><u>2.468</u></u>	<u><u>1.342</u></u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere .....	<u>3</u>	<u>2</u>

Der refereres i øvrigt til note 4-5 for BioPorto koncernen vedrørende vederlag til direktion og bestyrelse, samt aktiebaseret vederlag.

## Note 5

### Af- og nedskrivninger

	2007 T.DKK	2006 T.DKK
Materielle aktiver, jf. note 8 .....	<u>(56)</u>	<u>(53)</u>
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b> .....	<u>(56)</u>	<u>(53)</u>

## Note 6

### Honorar til revisionsfirmaer

	2007 T.DKK	2006 T.DKK
Samlet honorar, Deloitte statsautoriseret revisionsaktieselskab .....	<u>494</u>	<u>287</u>
Der kan specificeres således:		
Revision .....	162	75
Andre ydelser .....	<u>332</u>	<u>212</u>
<b>Samlet honorar, Deloitte .....</b>	<b><u>494</u></b>	<b><u>287</u></b>
Samlet honorar, RSM Plus statsautoriseret revisionsaktieselskab .....	<u>0</u>	<u>221</u>
Der kan specificeres således:		
Revision .....	0	68
Andre ydelser .....	<u>0</u>	<u>153</u>
<b>Samlet honorar, RSM Plus .....</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>221</u></b>
<b>Honorar til revision i alt .....</b>	<b><u>494</u></b>	<b><u>508</u></b>



## Note 7

### Finansielle indtægter og omkostninger

#### Finansielle indtægter

	2007 T.DKK	2006 T.DKK
Renteindtægter fra datterselskaber .....	2.744	699
Renteindtægter fra bank .....	<u>708</u>	<u>153</u>
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi .....	3.452	852
<b>Finansielle indtægter i alt .....</b>	<b><u>3.452</u></b>	<b><u>852</u></b>

#### Finansielle omkostninger

	2007 T.DKK	2006 T.DKK
Renteomkostninger til bank og kreditselskaber .....	(231)	(31)
Renteomkostninger, kortfristet gæld .....	(58)	(20)
Renteomkostninger, konvertible obligationer .....	<u>(453)</u>	<u>(900)</u>
Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser , der ikke måles til dagsværdi .....	(742)	(951)
Valutakursreguleringer .....	0	(1)
Øvrige finansielle omkostninger .....	<u>(153)</u>	<u>(205)</u>
<b>Finansielle omkostninger i alt .....</b>	<b><u>(895)</u></b>	<b><u>(1.156)</u></b>

## Note 8

### Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

	2007 T.DKK	2006 T.DKK
Kostpris 1. januar .....	162	162
Tilgang i årets løb .....	<u>12</u>	<u>0</u>
Afgang i årets løb .....	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. december .....</b>	<b><u>174</u></b>	<b><u>162</u></b>
Afskrivninger 1. januar .....	(109)	(56)
Årets afskrivninger .....	<u>(56)</u>	<u>(53)</u>
<b>Afskrivninger 31. december .....</b>	<b><u>(165)</u></b>	<b><u>(109)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december .....</b>	<b><u>9</u></b>	<b><u>53</u></b>

## Note 9

### Kapitalandele i datterselskaber

		2007 T.DKK	2006 T.DKK
Kostpris 1. januar .....		48.000	48.000
<b>Kostpris 31. december .....</b>		<b><u>48.000</u></b>	<b><u>48.000</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december .....</b>		<b><u>48.000</u></b>	<b><u>48.000</u></b>
Navn	Hjemsted	Ejer - og stemmeandel 2007	Ejer - og stemmeandel 2006
BioPorto Diagnostics A/S	Gentofte, København	100%	100%

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

## Note 10

### Tilgodehavender

	<b>2007 T.DKK</b>	<b>2006 T.DKK</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser .....	0	217
Tilgodehavender fra datterselskaber .....	54.115	40.382
Andre tilgodehavender .....	753	491
Nedskrivning til imødegåelse af tab .....	0	(236)
	<b>54.868</b>	<b>40.854</b>

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

	<b>2007 T.DKK</b>	<b>2006 T.DKK</b>
<b>Nedskrivningskonto til imødegåelse af tab</b>		
Nedskrivningskonto til imødegåelse af tab primo .....	(236)	0
Ændring i året .....	236	(236)
Nedskrivningskonto til imødegåelse af tab ultimo .....	0	(236)
	<b>2007 T.DKK</b>	<b>2006 T.DKK</b>
Tilgodehavende fra datterselskaber .....	54.115	40.382

BioPorto A/S tilfører løbende kapital til datterselskabet BioPorto Diagnostics A/S til støtte for datterselskabets driftsaktiviteter. Tilgodehavendet forrentes med en årlig rente på 6%, der tilskrives én gang årligt den 31. december. Ledelsen i BioPorto A/S og BioPorto Diagnostics A/S er sammenfaldende. Idet datterselskabets aktiviteter udgør størstedelen af koncernens aktiviteter henvises til ledelsesberetningen, herunder risici-beskrivelse.

Specifikt har ledelsen 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 vurdering i Note 2.

## Note 11

### Udskudt skat

	<b>2007</b> <b>T.DKK</b>	<b>2006</b> <b>T.DKK</b>
Opgjort skatteaktiv .....	1.693	1.502
Nedskrivning til vurderet værdi .....	<u>(1.693)</u>	<u>(1.502)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi .....</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

Der er beregnet et betydeligt udskudt skatteaktiv. Ledelsen har imidlertid vurderet, at det 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 jf. note 2.

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

Materielle aktiver .....	45	48
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud .....	<u>1.648</u>	<u>1.454</u>
<b>Udskudt skat 31. december, netto .....</b>	<b><u>1.693</u></b>	<b><u>1.502</u></b>

Skattesatsen er ændret fra 28% i 2006 til 25% i 2007.

## Note 12

### Konvertible obligationslån

Der henvises til note 16 under koncernregnskabet, idet de konvertible lån 100% vedrører BioPorto A/S.

## Note 13

### 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 leasingydelser, der årligt pristalsreguleres.

	<b>2007</b> <b>T.DKK</b>	<b>2006</b> <b>T.DKK</b>
Under 1 år .....	<u>414</u>	<u>414</u>
Minimumsleasingydelser indregnet i årets resultat:	<u>826</u>	<u>816</u>

## Note 14

### Ændring i driftskapital

	<u>2007</u> <u>T.DKK</u>	<u>2006</u> <u>T.DKK</u>
Ændring i tilgodehavender .....	(375)	(227)
Ændring i leverandørgæld .....	(296)	126
Ændring i anden gæld .....	<u>0</u>	<u>497</u>
	<u><b>(671)</b></u>	<u><b>396</b></u>

## Note 15

### Finansielle instrumenter og risici

Der henvises til note 17 for BioPorto koncernregnskabet.

### Øvrige noter

Der henvises i øvrigt til note 21-22 for BioPorto koncernregnskabet for forhold vedrørende nærtstående parter, samt bestyrelsens og direktionens ledelseshverv.

# Ordliste

APC-PCI	Komplekset mellem aktiveret protein C og protein C inhibitor. Måling af dette kompleks i plasma vil kunne bidrage til diagnostik af blodpropper og relaterede sygdomme og har desuden andre anvendelsesmuligheder for hvilke BioPorto har søgt om patent.
Biomarkør/ diagnostisk markør	Principielt et hvilken som helst måleligt fænomen, der kan anvendes til at indikere en biologisk tilstand (fx puls, kropstemperatur). Anvendes hyppigst om et molekyle, der ved sit niveau i en patientprøve (blod, væv) påviser eksistensen af en sygdom og evt. dens alvorlighed.
Centrallaboratorium	På mange hospitaler er der et centrallaboratorium, der håndterer en lang række analyser og typisk mange ad gangen – modsat de relativt få analyser, der kan udføres på de enkelte stuer. Et centrallaboratorium har typisk flere store automatiserede maskiner til håndtering af analyserne.
Diagnostik	Diagnostik er processen hvorved en sygdom og evt. dennes årsag identificeres. Hurtig og præcis diagnostik er afgørende for den efterfølgende behandling (terapi). Visse diagnostiske test kan også bruges til at monitorere patientens respons på behandling og evt. behov for behandlingsændringer.
ELISA kit	"Enzyme-linked immunosorbent assay" kit, et laboratorietest-format, der kan bestemme indholdet af en biomarkør i kropsvæsker såsom blod- eller urinprøver.
FDA-godkendelse	"Food and Drug Administration", den amerikanske myndighed der blandt andet godkender anvendelse af lægemidler, herunder også diagnostiske produkter.
GLP-1	"Glucagon-like peptide-1", et peptidhormon, der udskilles fra tarmen når man spiser. GLP-1 stimulerer insulinsekretion og er blandt andet relevant i behandlingen af type-2 diabetes.
Indlicensering	At købe rettigheder til fx at producere og sælge et produkt udviklet af andre.
IVD	"In vitro diagnostic(s)", en diagnostisk procedure, der foregår væk fra kroppen, fx ved analyse af blod- og urinprøver i et laboratorium, modsat "in vivo diagnostik", der foretages på patienten, fx en priktest i huden eller et røntgenbillede.
Klinisk accept	Opnår anerkendelse af lægestanden og bliver implementeret i sundhedssystemet, fx iht. indførelse af en ny diagnostisk test.
MBL	"Mannan-binding lectin", et blodprotein, der binder til fremmede organismer og bidrager til det medfødte (innate) immunforsvar.
NGAL/NGAL Rapid	"Neutrophil gelatinase-associated lipocalin", en biomarkør, der kan påvise nyreskade allerede i et tidligt stadium.
OEM	"Original equipment manufacturer", brugt i omvendt forstand om fx distributører, der markedsfører andre selskabers produkter under deres eget navn.
PCT-ansøgning/behandling	"Patent Cooperation Treaty" er en traktat om internationalt patentsamarbejde, der gør det muligt at søge patent i en lang række lande i én ansøgning.
Præklinisk/klinisk fase	Forskellige faser i udviklingen af et nyt lægemiddel. Den prækliniske fase omfatter udvikling og afprøvning i forsøgsdyr og kommer før de kliniske faser I-IV, hvor lægemidlet afprøves i mennesker.
Rutinediagnostik	Diagnostiske analyser, der udføres rutinemæssigt ved hospitalsindlæggelse.
Sandwich antistof par	Et par antistoffer rettet mod samme biomarkør, som kan anvendes i den følsomme og specifikke "sandwich" ELISA metodik, hvorved biomarkøren identificeres af to forskellige antistoffer.
Target	Målet man "skyder efter" i en terapeutisk eller diagnostisk procedure, dvs. et sygdomsfremmende molekyle eller celle, der skal angribes, eller en diagnostisk markør, der skal måles.
TAT	"Trombin-antitrombin" er et kompleks dannet under blodstørkning, der således kan anvendes til at diagnosticere blodpropper eller tendens til at danne dem. Har desuden mulighed for yderligere diagnostisk anvendelse.
Terapi/terapeutiske produkter	Behandling af sygdom og produkter, der anvendes til dette, typisk lægemidler.
Toksikologi	Studie af stoffers giftighed og den måde, hvorpå de kunne forårsage en skadelig virkning i kroppen. Toksikologiske studier er en ufravigelig del af udviklingen af registrerbare lægemidler.
Turbidimetri	En immunkemisk analytisk teknologi, hvorved koncentrationen af en biomarkør bestemmes ved den mælkede uklarhed, der opstår i prøvevæsken, når markøren reagerer med tilsatte specifikke antistoffer.

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

BioPorto A/S  
Grusbakken 8  
2820 Gentofte

Telefon: +45 45 29 00 00  
Telefax: +45 45 29 00 01  
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

Carsten Lønfeldt, formand

Peter Nordkild

Niels T. Foged

Ejner Bech Jensen

## Direktion

Thea Olesen

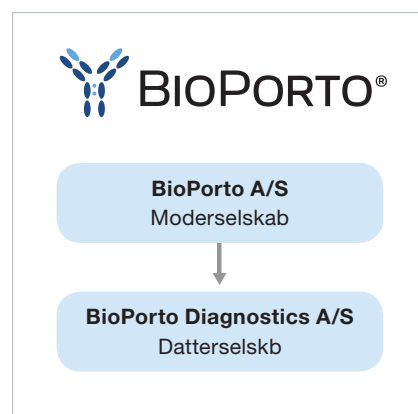
## Revision

Deloitte  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

## Generalforsamling

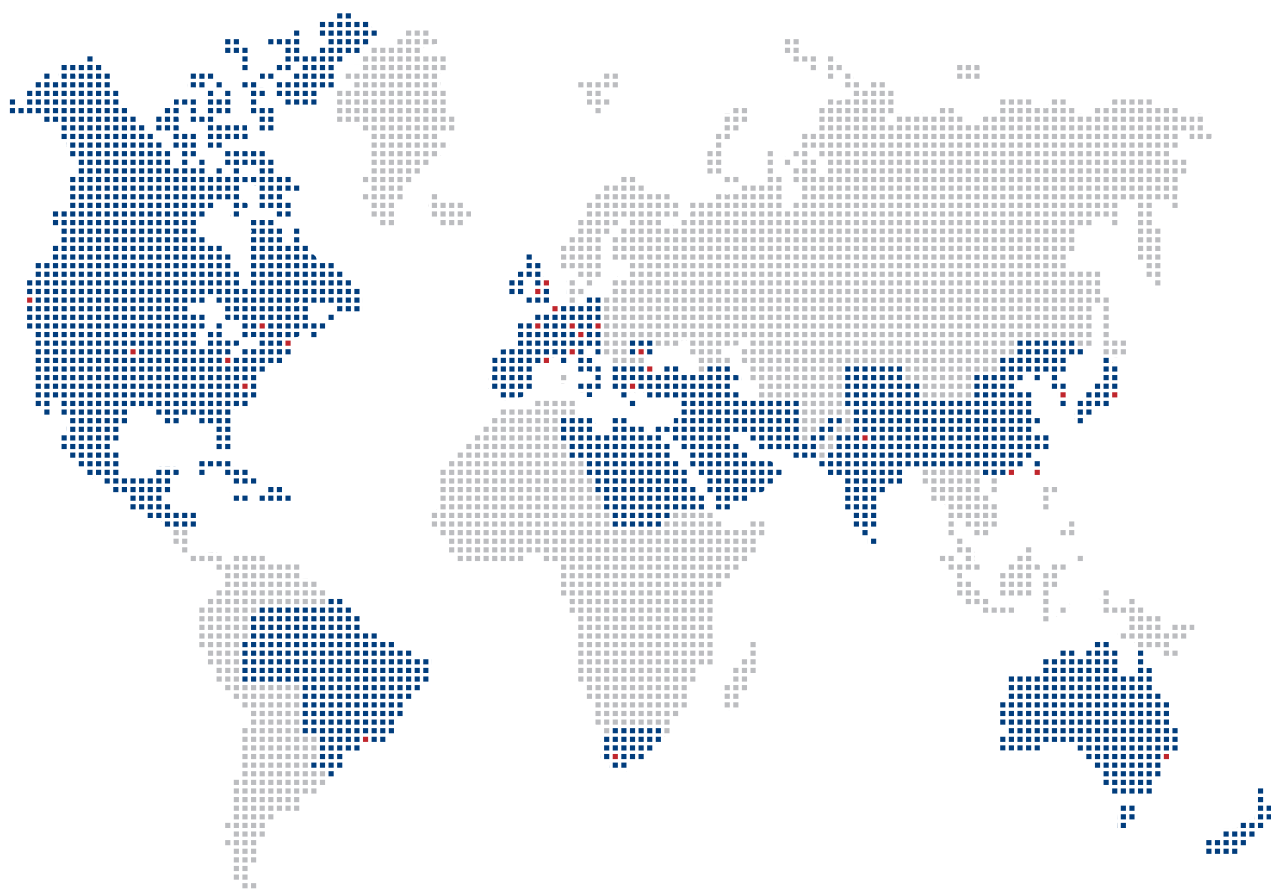
Ordinær generalforsamling  
afholdes 28. marts 2008 kl. 10.00 på selskabets adresse

## Koncernoversigt

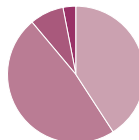


# Globalt salg

- Salg gennem distributør
- Distributørlokation
- BioPorto Diagnostics / direkte salg



**99% af BioPorto Diagnostics salg er eksport**



■ Europa	41%
■ Nordamerika	48%
■ Asien	8%
■ Øvrige	3%



BioPorto A/S  
 Grusbakken 8  
 DK-2820 Gentofte  
 Denmark

Phone (+45) 4529 0000  
 Fax (+45) 4529 0001  
 E-mail [info@bioporto.com](mailto:info@bioporto.com)  
 Web [www.bioporto.com](http://www.bioporto.com)