



## Prospekt for

### BioPorto A/S

CVR-nr. 17 50 03 17

## Kapitaludvidelse / rettede emissioner og konvertering af obligationer

Aktiekapital før nyudstedelsen	Nominal aktiekapital á DKK 3,00
24.352.851 stk.	73.058.553
<b>Konvertering af obligationer</b>	
3.539.708 stk. nye B-aktier	10.619.124
<b>2 rettede emissioner</b>	
4.629.625 stk. nye B-aktier	13.888.875
5.692.600 stk. nye B-aktier	17.077.800
I alt 38.214.784 stk. aktier efter gennemførelse af emissioner og konvertering	<u>114.644.352</u>

Svarende til en udvidelse på 56,92%

Tilbageværende rammebemyndigelse til emissioner i alt  
nominelt DKK 451.717.970 svarende til 150.572.656 stk. nye aktier

**på Københavns Fondsbørs**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

INDLEDNING .....	2
DEFINITIONER OG ORDLISTE.....	5
ANSVAR OG ERKLÆRINGER .....	8
RESUMÉ.....	12
KONCERNFORHOLD OG MEDARBEJDERE.....	26
BESKRIVELSE AF BIOPORTOS VIRKSOMHED.....	29
FINANSIERING.....	38
MARKEDSFORHOLD OG FORRETNINGSAKTIVITETER I ANTIBODYSHOP.....	40
FINANSIELLE OPLYSNINGER.....	55
REVISION AF HISTORISKE ÅRSREGNSKABSOPLYSNINGER .....	55
KRYDSREFERENCETABEL.....	84
UDBYTTE TIL SELSKABETS AKTIONÆRER.....	85
FORHOLD VEDRØRENDE BESTYRELSE, DIREKTION, LEDENDE MEDARBEJDERE OG VIDENSKABELIGE RÅDGIVERE.....	88
SELSKABETS EKSISTERENDE AKTIEKAPITAL .....	94
UDSTEDELSE AF NYE AKTIER .....	102

## INDLEDNING

Nærværende prospekt omhandler BioPortos:

1. Udvidelse af aktiekapitalen ved konvertering af obligationer.
2. Rettet udvidelse af aktiekapitalen.

Den samlede udvidelse svarer til en nominal udvidelse af aktiekapitalen til værende samlet set DKK 114.644.352 svarende til 38.214.784 stk. aktier á nominelt DKK 3,00.

Henvisninger i prospektet til "BioPorto A/S", "Selskabet", "BioPorto", "BIOP B" eller "Udsteder" er til BioPorto A/S.

Henvisninger til

- "AntibodyShop" er til AntibodyShop A/S

Henvisninger i prospektet til "prospektdatoen" er til datoen for offentliggørelsen af nærværende prospekt den 18. juni 2007.

Det er ikke hensigten, at nærværende prospekt skal danne grundlag for en investerings- eller anden vurdering, og prospektet må ikke betragtes som en anbefaling fra Selskabets side om, at modtagere af prospektet bør købe aktier i Selskabet. Potentielle købere bør selv vurdere, om oplysningerne i prospektet er relevante. Et eventuelt køb bør baseres på de undersøgelser, som vedkommende finder nødvendige.

Det er ikke tilladt nogen at give oplysninger eller fremsætte erklæringer, der ikke er indeholdt i dette prospekt, og sådanne oplysninger og erklæringer kan i givet fald ikke betragtes som tiltrådt af Selskabet. Udlevering af prospektet kan ikke på noget tidspunkt betragtes som en indeståelse for, at der ikke er sket ændringer i Selskabets virksomhed eller forhold siden datoen for offentliggørelse af prospektet, eller at oplysninger indeholdt heri er korrekte på noget tidspunkt efter datoen for offentliggørelse af prospektet. I henhold til § 26 i prospektbekendtgørelsen, samt regelsættet for Københavns Fondsbørs, skal Selskabet offentliggøre alle væsentlige nye oplysninger, der måtte fremkomme efter datoen for prospektets offentliggørelse.

Prospektet er ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring fra Selskabets side eller på Selskabets vegne til at købe aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, som det er ulovligt at give et sådant tilbud eller opfordring til.

Prospektet bør ikke videresendes, reproduceres eller på anden måde videredistribueres.

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" for en gennemgang af visse særlige forhold, som investor bør overveje i forbindelse med en investering i Selskabets aktier. Enhver beslutning om investering i Selskabets aktier bør træffes på baggrund af prospektet som helhed. Oplysningerne nedenfor bør læses i sammenhæng med de øvrige indhold af dette prospekt. Visse af de anvendte termer er defineret i afsnittet "Definitioner og ordliste".

De aktier, der er optaget til handel på Københavns Fondsbørs, er ikke underlagt begrænsninger i omsættelighed og videresalg.

## Fremadrettede udsagn

Visse udsagn i dette prospekt, herunder visse udsagn i afsnittene "Risikofaktorer", "Oplysninger om Udsteder", "Forretningsoversigt" og "Oplysninger om Udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater" er baseret på Selskabets ledelses opfattelse, forudsætninger og de oplysninger, der i øjeblikket er til rådighed for ledelsen, og disse udsagn kan udgøre fremadrettede udsagn.

Alle udtalelser med undtagelse af historiske kendsgerninger i prospektet, herunder uden begrænsning udtalelser vedrørende Selskabets økonomiske stilling, forretningsstrategi, planer og mål for den fremtidige drift (herunder udviklingsplaner og -mål vedrørende Selskabets produkter), er fremadrettede udsagn, der indebærer kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre forhold, der kan få Selskabets faktiske resultater, udvikling eller præstationer til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, udviklinger eller præstationer, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn.

Disse fremadrettede udsagn er baseret på forudsætninger om fremtidige begivenheder, herunder en række forudsætninger vedrørende Selskabets nuværende og fremtidige forretningsstrategier og fremtidige driftsmiljø, som kan vise sig ikke at være korrekte. Selskabets faktiske resultater, udvikling eller præstationer kan afvige væsentligt fra de fremadrettede udsagn i prospektet som følge af væsentlige faktorer, herunder blandt andet risici forbundet med projektudvikling, usikkerhed vedrørende uforudsete vanskeligheder med Selskabets forskellige samarbejdsaftaler og datterselskab, konkurrenceforholdene for Selskabets forretningsområder og markeder samt andre faktorer, der omtales i prospektet, herunder de faktorer, der omtales under afsnittet "Risikofaktorer".

De fremadrettede udsagn i prospektet gælder kun pr. datoen for offentliggørelse af prospektet, og Selskabet påtager sig ingen forpligtelse til offentligt at opdatere eller revidere fremadrettede udsagn, hvad enten disse følger af nye oplysninger, fremtidige begivenheder eller andre forhold. I tilfælde af væsentlige ændringer er selskabet dog forpligtet til at offentliggøre et tillæg til prospektet.

## Præsentation af regnskaber og andre oplysninger

I henhold til selskabets årsrapporter for regnskabsårene 2003/04, 2004 (omfattende perioden 01.05.2004 - 31.12.2004) og 2005 er årsrapportene aflagt i overensstemmelse med IFRS og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Fondsrådet pålagde imidlertid i afgørelser af 21. august og 25 september 2006 selskabet at ændre den anvendte regnskabspraksis på følgende punkter:

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

idet årsrapporterne på disse områder efter Fondsrådets afgørelse ikke var i overensstemmelse med den anførte regnskabspraksis. De af Fondsrådet pålagte ændringer blev indarbejdet i selskabets årsrapport for regnskabsåret 2006 omfattende sammeligningstal for regnskabsåret 2005. Der henvises til omtalen i afsnit om "Ændringer i anvendt regnskabspraksis og rettelser af fejl" under "Finansielle oplysninger" på side 59-65 i dette prospekt.

De regnskabsmæssige oplysninger for regnskabsårene 2006 og 2005 indeholdt i dette prospekt, er uddraget af selskabets årsrapport for regnskabsåret 2006 opgjort i overensstemmelse med

International Financial Reporting Standards og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for børsnoterede selskaber.

De regnskabsmæssige oplysninger for regnskabsårene 2003/04 og 2004 indeholdt i dette prospekt er uddraget af selskabets årsrapporter for pågældende år. Regnskabsoplysningerne er ikke korrigeret som følge af Fondsrådets afgørelser, og er dermed ikke sammenlignelige med de i prospektet indeholdte regnskabsmæssige oplysninger for regnskabsårene 2006 og 2005.

I prospektet er alle henvisninger til "kr." eller "DKK" henvisninger til Kongeriget Danmarks valuta, alle henvisninger til "USD" er henvisninger til Amerikas Forenede Staters valuta, alle henvisninger til "EUR" er henvisninger til den Europæiske Monetære Unions valuta.

Visse økonomiske og statistiske oplysninger i prospektet kan være afrundet til nærmeste hele tal. Summen af tallene i en kolonne svarer således ikke nødvendigvis til totalen for den pågældende kolonne.

### **Oplysninger fra tredjemand**

De oplysninger der stammer fra tredjemand er så vidt muligt gengivet korrekt og det er Udsteders overbevisning, at der i de oplysninger, der er givet af tredjemand, ikke er udeladt fakta der kan medføre at de givne oplysninger er unøjagtige eller vildledende. Der henvises til de relevante kilder i prospektet.

## DEFINITIONER OG ORDLISTE

Analytiske kit	Kit til laboratoriebrug, ikke nødvendigvis til klinisk diagnostik.
Antibody	Antistof.
Antigen	Et stof, der provokerer dannelse af et antistof.
Antistof	Et molekyle dannet af mennesket og højerestående dyr som respons på et fremmed antigen, og som har evnen til at binde sig specifikt til dette.
Antitrombin	Hæmmer trombin (et enzym, der dannes i blodet) og derved blodstørkning.
Bioteknologiske branche	Industrisektor, der anvender biologiske molekyler, oftest specifikt modificerede.
CE-mærkning	CE-mærket er et fælleseuropæisk mærke, der skal anbringes på produktgrupper, som er omfattet af et EU-direktiv.
Diagnostiske antistoffer	Antistoffer, der bruges til diagnose af sundhedsmæssige tilstande.
DKK	Danske kroner.
e-commerce løsning	Elektronisk handelsplatform over Internettet, hvor køber og sælger alene udveksler informationer over Internettet, deriblandt betaling.
EKG	Elektrokardiogram.
ELISA	Enzyme-linked immunosorbent assay, en standardiseret immunkemisk måleteknik, der gør brug af enzymmærkede antistoffer på en overflade.
Emission	Udstedelse af nye aktier.
EPS	Resultat til analyseformål divideret med gennemsnitlig antal aktier over perioden (Den Danske Finansanalytikerforening).
FDA	Food and Drug Administration.
Gc-globulin	Group-specific component globulin, et blodprotein, der binder aktin.
Immunkemiske	Anvendende antistoffer eller kemisk modificerede antistoffer.
Immunologi	Studie af eller viden om immunforsvarets komponenter og mekanismer.
In vitro diagnostik (IVD)	Diagnostik, der udføres med laboratorieudstyr på blodprøver eller vævsprøver.
In vivo diagnostik	Diagnostik, der udføres direkte på patienten (fx. røntgenbilleder).
Infektionsmedicin	Lægevidenskab om smitsomme sygdomme.

Kit	Pakke med reagenser, udstyr og vejledning til udførelse af en bestemt analyse.
Klinisk	Relateret til diagnose og behandling af patienter.
Komplementsystemet	System dannet af blodproteiner, der fuldender (komplementerer) antistoffernes virkning ved at angribe sygdomsfremkaldende mikrober.
Kritisk syg patient	Alvorligt syg (dødstruet) patient, der uafhængigt af sygdomsårsag kræver særlig overvågning og behandling, fx. på intensiv afdeling.
Mannan-bindende lektin (MBL)	Et kollektin i blodet, der binder til mannan-lignende sukkerstoffer på sygdomsfremkaldende mikrober.
Mikrobiologi	Studie af mikrober (mikroskopiske organismer) såsom virus, bakterier, svampe og parasitter.
Monoklonale antistoffer	Antistoffer, der hver for sig består af identiske molekyler, produceret af celler, der nedstammer fra en enkelt B-lymfocyt (antistof-dannende celle).
Nominal(t)	Pålydende værdi. Også benævnt face value, principal value og par value.
OEM	Distributionsform (Original Equipment Manufacturer), der indebærer, at distributøren får ret til at distribuere et givent produkt, som om det var hans eget.
Oligomer	Struktur sammensat af et lille antal enheder, fx. proteinkæder.
Point of care (POC)	I patientens nærhed, der hvor patienten behandles.
Polyklonale antistoffer	Antistoffer som de findes i blodet, bestående af mange forskellige molekyler fra mange forskellige B-lymfocytter, men rettet mod samme antigen.
Properdin	Et blodprotein, der indgår i komplementsystemet (se dette) og har stor betydning for modstand imod hjernehindebetændelse.
Prospekt dato	Prospektet er dateret den 18. juni 2007
Provisorisk patent	Patentregistrering af en ide til en opfindelse, der inden for et år skal bekræftes ved en fuld patentansøgning med tekniske detaljer, der går til eksamination.
Random access	Refererer til store automatiserede analyseapparater i central laboratorier, der kan acceptere hasteprovver.
R&D	Research and Development (Forskning og udvikling).
Rekombinant	Produceret ved hjælp af rekombinant genteknologi.
Resultat til analyseformål	Ordinært resultat efter skat med fradrag af minoritets-interessernes andel heraf (Den Danske Finansanalytikerforening).

Sepsis/septikæmi

Blodforgiftning.

Warrants

Tegningsret, der giver indehaveren ret til at tegne en aktie eller en fordring til en fastsat kurs.



## ANSVAR OG ERKLÆRINGER

### Direktion og bestyrelse

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet. Ledelsen har gjort sit bedste for at sikre, at oplysningerne i prospektet efter bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

København, den 18. juni 2007

-----  
Thea Olesen, administrerende direktør

-----  
Ejner Bech Jensen  
Forskningsdirektør (Novozymes)  
Bestyrelsesmedlem

-----  
Seppo Mäkinen  
Senior Partner (Bio Fund Management Ltd)  
Bestyrelsesmedlem

-----  
Lars Heslet  
Professor dr. med.  
Bestyrelsesmedlem

### Finansiell rådgiver

I vor egenskab af finansiell rådgiver skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra Udsteder og dennes revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder de data som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold m.v., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne, og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i prospektet indeholdte informationer, og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

København den 18. juni 2007.

**Korral Partners A/S**  
CVR nr.: 28 11 96 31  
Kongens Nytorv 26, 4. sal  
1050 København K.

## PROSPEKTERKLÆRING AFGIVET AF SELSKABETS UAFHÆNGIGE REVISOR

### Til aktionærene og investorerne i BioPorto A/S

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer gennemgået det af ledelsen udarbejdede prospekt for BioPorto A/S, dateret den 18. juni 2007. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med gældende love og bestemmelser, herunder Københavns Fondsbørs' samt Finanstilsynets regler.

Selskabets ledelse har ansvaret for prospektet og for indholdet og præsentationen af informationen heri. Vores ansvar er på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion om oplysninger af regnskabsmæssig karakter i prospektet.

### Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard for "Andre erklæringsopgaver end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" (RS 3000). Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at prospektet ikke indeholder væsentlig fejlinformation af regnskabsmæssig karakter.

Vi har gennemgået prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter, herunder opstilling af hoved- og nøgletal, som vi har påset er korrekt uddraget og gengivet fra de reviderede årsrapporter for regnskabsårene 2006, 2004 samt 2003/04. Regnskabstallene vedrørende regnskabsåret 2005 er uddraget fra årsrapporten for 2006, idet der som følge af afgørelser fra Fondsrådet den 21. august og 25. september 2006 i årsrapporten for regnskabsåret 2006 er foretaget en række væsentlige ændringer i anvendt regnskabspraksis og rettelser af fejl vedrørende årsrapporten for 2005, jf. omtale af "Ændringer i anvendt regnskabspraksis og rettelser af fejl", på side 59-65 i nærværende prospekt.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

### Konklusion

I henhold til Københavns Fondsbørs' regler skal vi bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende BioPorto A/S, som er os bekendt og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultat af koncernens aktiviteter og pengestrømme, som angivet i årsrapporterne for 2003/04, 2004 samt 2006 er indeholdt i prospektet.

### Supplerende oplysninger

Vi henviser til prospektets afsnit "Erklæring om arbejdskapitalen" side 79 og "Erklæring om kapitalisering og gældssituation" side 80, hvori ledelsen redegør for, at koncernens egenkapital pr. 18. juni 2007 er negativ og koncernens evne til at fortsætte sine driftsaktiviteter er afhængig af at koncernen tilføres nødvendig likviditet. Det er ledelsens vurdering, at sådan likviditet tilvejebringes i forbindelse med gennemførelse af de i nærværende prospekt omtalte emissioner. Vi har ikke fundet anledning til at anlægge en anden vurdering heraf.

De regnskabsmæssige oplysninger indeholdt i dette prospekt vedrørende regnskabsårene 2004 og 2003/04 er ikke sammenlignelige med de i prospektet indeholdte regnskabsmæssige oplysninger vedrørende regnskabsårene 2006 og 2005, da de regnskabsmæssige oplysninger for regnskabsårene 2004 og 2003/04 ikke er korrigeret for Fondsrådets afgørelser af 21. august og 25. september 2006, jf. omtale af "Ændringer i anvendt regnskabspraksis og rettelser af fejl", på side 59-65 i nærværende prospekt og derfor ikke er opgjort i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 18. juni 2007

## **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Sejer Pedersen  
statsautoriseret revisor

Martin Faarborg  
statsautoriseret revisor

### **Reference til øvrige erklæringer afgivet af selskabets uafhængige revisor**

Deloitte har revideret den af bestyrelsen og direktionen for BioPorto aflagte og offentliggjorte årsrapport for regnskabsåret 2006. I vores revisionspåtegning til årsrapporten har vi udtrykt en konklusion uden forbehold, men med følgende supplerende oplysning:

**"Supplerende oplysninger fra revisionspåtegning på årsrapport for regnskabsåret 2006**  
Vi henviser til ledelsesberetningens afsnit om "Fremtidsudsigter", "Going concern" og "Finansielle ressourcer", hvori ledelsen redegør for den usikkerhed, der er om koncernens evne til at fortsætte driften. Det er endnu usikkert, om koncernen bliver tilført yderligere kapital med henblik på at sikre det nødvendige likviditetsberedskab for 2007. Ledelsen vurderer, at koncernen bliver tilført kapital og likviditet på i alt T.DKK 20.000 ved en rettet emission i april 2007 og aflægges som følge heraf årsrapporten under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift. Vi har ikke fundet anledning til at anlægge en anden vurdering heraf.

Vi henviser endvidere til note 2 i årsrapporten om "Regnskabsmæssige skøn og vurderinger", hvori ledelsen redegør for den usikkerhed, der er om værdiansættelsen af BioPorto A/S kapitalandel i datterselskabet AntibodyShop A/S på T.DKK 48.000 og tilgodehavendet hos AntibodyShop A/S på T.DKK 40.382 i moderselskabets regnskab. Ledelsen vurderer, at værdiansættelsen er forsvarlig baseret på bl.a. forventninger til fortsat positiv udvikling i salg og udvikling af egne produkter, tilførsel af kapital og likviditet ved en rettet emission i april 2007 jf. ovenfor, og markedsværdien af koncernen pr. 31. december 2006. Vi har ikke fundet anledning til at anlægge en anden vurdering heraf.

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

Deloitte har i erklæring, som fremgår af nærværende prospekt på side 55-58, med høj grad af sikkerhed erklæret, at de på siderne 57-68 indeholdte regnskabsmæssige oplysninger i al væsentlighed er i overensstemmelse med de årsrapporter som oplysningerne er uddraget af. I erklæringen har vi udtrykt en konklusion uden forbehold, men med følgende supplerende oplysning:

*De regnskabsmæssige oplysninger indeholdt i dette prospekt vedrørende regnskabsårene 2004 og 2003/04 er ikke sammenlignelige med de i prospektet indeholdte regnskabsmæssige oplysninger vedrørende regnskabsårene 2006 og 2005, da de regnskabsmæssige oplysninger for regnskabsårene 2004 og 2003/04 ikke er korrigeret for*

*Fondbørsrådets afgørelser, jf. omtale af "Ændringer i anvendt regnskabspraksis og rettelser af fejl", på side 59-65 i nærværende prospekt og derfor ikke er opgjort i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.*

#### **Navn og adresse på Udsteders revisor på datoen for prospektet**

Selskabets årsrapporter for 2003/04 og 2004 er revideret og påtegnet af statsautoriserede revisorer Torben Juncker og Lise Foss Nielsen, RSM Plus - Statsautoriseret revisionselskab, CVR nr. 43622811, Kalvebod Brygge 45, 2, 1560 København V, samt af statsautoriseret revisor Peter H. Mathiasen, PHM Revision, Nordre Strandvej 168 B, 3140 Ålsgårde. Årsrapporten for 2005 er revideret af statsautoriserede revisorer Svend Therschilsen og Lise Foss Nielsen, RSM Plus-Statsautoriseret revisionselskab, CVR nr. 43622811, Kalvebod Brygge 45, 2, 1560 København V. Som følge af Fondbørsrådets afgørelser vedrørende årsrapporten for 2005 har BioPorto på en ekstraordinær generalforsamling valgt at skifte revisor, hvorunder Deloitte er valgt som selskabets nye revisor per 9. februar 2007.

Ledelsen har ved aflæggelsen af årsrapporten for 2006 som følge af Fondbørsrådets afgørelser foretaget en række væsentlige ændringer i anvendt regnskabspraksis og rettelser af fejl vedrørende årsrapporten for 2005. Disse ændringer er indeholdt i årsrapporten for 2006, der er revideret og påtegnet af statsautoriserede revisorer Jens Sejer Pedersen og Martin Faarborg, Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, Weidekampsgade 6, 2300 København S. Begge revisorer er medlemmer af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer (FSR).

## RESUMÉ

Som indledning til resuméet skal det oplyses:

1. Resuméet bør læses som en indledning til prospektet.
2. Enhver beslutning om investering i værdipapirerne bør træffes på baggrund af prospektet som helhed.
3. Hvis en sag vedrørende oplysningerne i prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af prospektet, inden sagen indledes.
4. De fysiske eller juridiske personer, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet.

## Prospektet

Nærværende prospekt omhandler BioPortos:

1. Konvertering af obligationer
2. To rettede udvidelser af aktiekapitalen

BioPorto foretager en udvidelse af aktiekapitalen ved konvertering af obligationer. Der er tegnet 3.539.708 stk. nye B-aktier á nominelt DKK 3,00 svarende til en nominal værdi på DKK 10.619.124. Konverteringskursen for konverteringen af obligationerne er, for så vidt angår 20 stk. obligationer, DKK 3,50 per aktie, således at en obligation á nominelt DKK 250.000 i sin helhed vil udløse i alt 71.429 stk. nye B-aktier i Selskabet. Konverteringskursen for de resterende 38 stk. obligationer er DKK 4,50 per aktie, således at en obligation á nominelt DKK 250.000 i sin helhed vil udløse i alt 55.556 stk. nye B-aktier i Selskabet.

1. Selskabet foretager to aktieudvidelseaktieudvidelser ved kontant emission.

1. emission:

- Der er fra den 14. til 28. august 2006 tegnet 4.629.625 stk. nye B-aktier á nominelt DKK 3,00 svarende til en nominal værdi på DKK 13.888.875. Investorerne består af 6 større pengeinstitutter uden tilknytning til selskabet.

Investorer i emission 1
UBS Luxembourg SA
Handelsbanken A/S
Forstædernes Bank A/S
Sparekassen Kronjylland A/S
Landsbanki Luxembourg SA
Sydbank A/S

2. emission:

- Der er fra 9. til 23. marts 2007 tegnet 5.692.600 stk. nye B-aktier á nominelt DKK 3,00 svarende til en nominal værdi på DKK 17.077.800. Selskabets tidligere CFO Frank Haarder har tegnet 94.877 aktier mens følgende større aktionærer uden tilknytning til selskabet har tegnet mere end 5% af de udbudte papirer:

Investorer i Emission 2
Fundamental Fondsbørsselskab A/S
UBS Luxembourg SA
Nykredit Markets A/S
Landsbanki Luxembourg SA
Erik Damgaard Porteføjlinvest A/S
Sparekassen Kronjylland A/S
Forstædernes Bank A/S

Udbudskursen på de første 4.629.625 stk. nye B-aktier er fastsat til DKK 4,32 per aktie á nominelt DKK 3.00. Kursen er baseret på gennemsnitskursen af "kurs af alle handler" på Københavns Fondsbørs fra og med den 4. august 2006 til og med den 11. august 2006.

Udbudskursen på de følgende 5.692.600 stk. nye B-aktier er fastsat til DKK 5,27 per aktie á nominelt DKK 3.00. Kursen er baseret på gennemsnitskursen af "kurs af alle handler" på Københavns Fondsbørs fra og med den 2. marts 2007 til og med den 8. marts 2007.

Emissionskursen, samt konverteringskursen for de nye aktier er offentliggjort i Fondsbørsmeddelelser nr. 21, den 6. november 2006 og nr. 13, den 19. marts 2007 på Københavns Fondsbørs via StockWise.

De nye aktier fra konverteringen af obligationerne samt de to rettede emissioner giver fuld udbytteret for regnskabsåret 2007.

Der er så vidt selskabet er informeret ingen aktionærer som ejer mere end 5% af aktiekapitalen, hverken før eller efter emissionen.

## Baggrund for udstedelsen og anvendelse af provenu

NGAL har som målemetode for akut nyreskade vist sig at have et potentiale ud over det først antagne. BioPorto har indgivet PCT (Patent Cooperation Treaty) patentansøgning på NGAL som målemetode, og PCT har efter en undersøgelse af denne ansøgning i en nyligt modtagen rapport fastslået, at ansøgningen antages at opnå patent, når den indleveres i de enkelte lande. BioPorto har indledt licensforhandlinger med flere af de største selskaber indenfor det in vitro diagnostiske marked med henblik på udlicensiering af rettigheder til patentansøgningen. Den foreliggende patenterbarhedsvurdering har bevirket, at BioPorto nu har opnået en gunstigere forhandlingsposition. Dette sammenholdt med NGAL testens markedsestimat, der beregnes med udgangspunkt i patienter i intensiv behandling og på verdensplan udgør 150 - 200 millioner test årligt, svarer til en omsætning på mere end USD 1 mia. årligt. Såfremt der opnås aftale om salg af licens til NGAL patentet, forventer BioPorto at kunne opnå væsentlige licensindtægter i såvel 2007 som i årene fremefter<sup>1</sup>.

BioPortos situation efter det konstaterede potentiale for NGAL patentrettighederne sammenholdt med mindre succesfulde akkvisitionsforsøg, har medført at ledelsen har valgt at fokusere selskabets strategi omkring udvikling og kommercialisering af BioPortos egne produkter frem for den hidtil præsenterede akkvisitionsstrategi. Selskabets nye selektionsstrategi er anlagt med det mål at skabe det bedst mulige grundlag for at finde de næste patenterbare biomarkører til brug i hospitalernes rutinediagnostik, dvs. at etablere forudsætningerne for den næste "NGAL-case".

<sup>1</sup> Jf. årsrapporten for 2006, side 5

Selskabets mission vil være "At opnå størst mulig andel af det rutinediagnostiske marked ved at udvælge nye diagnostiske målemetoder fra BioPortos markedsførte antistofportefølje, som har klinisk relevans, mulighed for patentbeskyttelse og potentiale som ny rutinetest".

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

Der blev i august 2006 iværksat en rettet emission med et begrænset antal aktionærer, hvor der blev givet tilsagn på nytegning af 4.629.625 stk. aktier. Det samlede provenu fra emissionen udgjorde T.DKK 20.000 før fradrag for transaktionsomkostninger. BioPorto var i efteråret 2006 næsten færdig med udarbejdelse af prospekt, da arbejdet og godkendelsen blev sat i bero på grund af den verserende Fondsrådssag. Kapitalforhøjelsen vil blive gennemført i forbindelse med nærværende prospekt.

Der foretages endnu en emission på i alt T.DKK. 30.000 for at styrke BioPortos finansielle udgangspunkt i forhandlingerne omkring licensadgang til NGAL patentet. Herudover vil provenuet fra en ny emission delvis blive anvendt til at understøtte ekspansionen af selskabets produktportefølje (såvel ved intensivning af de igangværende udviklingsaktiviteter som ved indlicensiering af nye produkter), men primært til markant at øge selskabets salgs- og marketingaktiviteter.

## **BioPorto-koncernen**

Selskabet er noteret på Københavns Fondsbørs og optaget i Fondsbørsens CX352010GI, CX352010PI, CX3520GI, CX3520PI, CX35GI, CX35PI, KFMXGI, KFMXPI, N3520EURGI, N3520EURPI, N35EURGI, N35EURPI, OMXCCAP35GI, OMXCCAP35PI, OMXCCAPGI, OMXCCAPPI, OMXCGI, OMXCPI, OMXCSCGI, OMXCSCPI, OMXNORDICDKKGI, OMXNORDICDKKPI, OMXNORDICEURGI, OMXNORDICEURPI, OMXNORDICISKGI, OMXNORDICISKPI, OMXNORDICSEKGI, OMXNORDICSEKPI, OMXNSCDKKGI, OMXNSCDKKPI, OMXNSCEURGI, OMXNSCEURPI, OMXNSCISKGI, OMXNSCISKPI, OMXNSCSEKGI og OMXNSCSEKPI Indeks.

Selskabet er indregistreret i Københavns Kommune med CVR-nr. 17 50 03 17 og blev indregistreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 22. november 1917. På den ordinære generalforsamling den 30. januar 2004 foretog Selskabet navneændring til BioPorto A/S. Før denne dato hed Selskabet Realinvest.dk A/S. Selskabets hjemsted er i dag på adressen Grusbakken 8, 2820 Gentofte.

BioPortos forretningsaktivitet består i at eje aktier i Antibodyshop.

## **Finansielle forhold**

BioPortos ledelse ønsker som udgangspunkt, at selskabets forretningsaktivitet skal finansieres med egenkapital eller en betydelig egenkapitalandel.

Såfremt aktivitetsniveauet overstiger det likvide beredskab i BioPorto, er bestyrelsen i overensstemmelse med bemyndigelsen indstillet på at gennemføre yderligere emissioner for herigennem at tilvejebringe et tilstrækkeligt kapitalgrundlag.

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

I 2006 blev BioPortos 2005 årsrapport udvalgt til kontrol af Fondsrådet, hvilket resulterede i to Fondsrådsafgørelser omkring den anvendte regnskabspraksis. Ledelsen traf i første omgang beslutning om at anke afgørelsen til Erhvervsankenævnet, men fandt efterfølgende i samråd med uafhængige rådgivere, at ankesagen sandsynligvis ikke ville resultere i væsentlige ændringer til de trufne afgørelser. Ledelsen besluttede derfor at ændre regnskabspraksis i overensstemmelse med Fondsrådets afgørelser. Konsekvenserne af den ændrede regnskabspraksis og rettelser af fejl er uddybende beskrevet i afsnittet "Finansielle oplysninger". Samlet viser regnskabet nu en stærkt reduceret balance og en negativ egenkapital. Samtidig har BioPorto på en ekstraordinær generalforsamling valgt at skifte revisor, hvorunder Deloitte er valgt som selskabets nye revisor per 9. februar 2007.

De korrigerede regnskabsoplysninger for regnskabsårene 2006 og 2005, uddraget af årsrapport for 2006 er oplyst under hovedafsnittet "Finansielle oplysninger".

<b>Finanskalender</b>	
Årsrapport for 2006	07.03.2007*
Ordinær generalforsamling	21.03.2007**
Delårsrapport for 1. halvår af regnskabsåret 2007	27.08.2007
* er offentliggjort	
** er afholdt	

## AntibodyShop A/S

BioPortos 100% ejede datterselskab AntibodyShop A/S udgør langt størstedelen af BioPortos aktivitet. Idegrundlaget for AntibodyShop startede gennem erhvervelsen af rettigheder til en stor portefølje af udviklede monoklonale antistoffer fra Statens Serum Institut i 2000. Fra denne portefølje samt egne supplerende udviklinger udbyder AntibodyShop i dag op mod 300 forskellige antistoffer til salg via distributører og har herudfra selekteret antistoffer og udviklet ELISA test indenfor flere fokusområder, således et MBL oligomer Kit, et Gc-globulin Kit, et NGAL Kit (forskning) og et NGAL Rapid Kit (diagnostik). Funktionen af NGAL som tidlig markør for nyreskade har vist sig at have et potentiale ud over det først antagne. Selskabet var i stand til at udnytte sin overvågning af salgsbevægelser og begyndende røre i forskningslitteraturen til at nå først på markedet med en udviklet NGAL test og samtidigt sikre sig immaterielle rettigheder til de nyopdagede resultater, der viste hvordan denne test kunne anvendes som nyremarkør.

I dag fokuserer AntibodyShop A/S fortsat på udviklingen af diagnostiske analyser og metoder inden for humane sygdomme. Derunder er udviklingen særligt rettet mod analyser til den kritisk syge patient. Det er ledelsens vurdering, at der eksisterer en kløft mellem de diagnostiske og terapeutiske behandlingsmuligheder af den kritisk syge patient. Der er fortsat mangel på tests, som hurtigt kan diagnosticere de særlige forhold hos den individuelle kritisk syge patient, der giver indikation for bestemte målrettede behandlinger. Manglen på disse analyser medfører uøkonomisk brug af nye, dyre terapiformer på uselekterede patienter. Dette kan medføre ulemper som ressourcspild og bivirkninger fra unødvendig behandling og kan samtidig være hæmmende for anvendelsen af nye terapiformer, fordi de fejlagtigt opfattes som relativt ineffektive, når de



anvendes på uselektede patienter. En vellykket introduktion af terapeutiske fremskridt er derfor afhængig af tilvejebringelsen af de dertil egnede analytiske værktøjer. Dette forhold vil være en vigtig fremtidig vækstkatalysator for disse analyser.

AntibodyShops selektionsstrategi, som har frembragt et meget lovende resultat i form af NGAL analysen, går ud på at udnytte selskabets konstant ekspanderende portefølje af antistoffer til overvågning af bevægelser inden for forskningen, og derved selektere og udvikle klinisk relevante tests, der ved succesfuld klinisk validering er egnede til at indgå i rutinediagnostik. Det ligger i sagens natur, at analyser til kritisk syge patienter skal kunne give hurtige svar for at indgå i den kliniske beslutningstagning. Derfor skal de udviklede tests kunne overføres til POC- og random access formater. Selskabet fokuserer parallelt med udviklingsprogrammerne på opnåelse af beskyttelse af selskabets diagnostiske innovationer ved løbende indgivelse af patentansøgninger.

NGAL testen retter sig særligt mod påvisning af akut nyresvigt, en livstruende tilstand, der ofte forekommer som en komplikation ved andre kritiske tilstande. Patientunderlaget til denne sygdom er stort – i gennemsnit rammes én ud af tyve patienter på et hospital af denne komplikation. På intensivafdelinger rammes mellem 30% og 50% af patienterne af akut nyresvigt, og mange af disse dør af denne tilstand. Det første NGAL ELISA kit, lanceret i 2005, var til forskningsbrug. En hurtigere analyse, NGAL Rapid ELISA kit, blev lanceret i 2006. Dette er CE-mærket til diagnostisk anvendelse inden for EU. I samarbejde med ledende institutioner i USA, England, Tyskland og Italien arbejder AntibodyShop målrettet på patientstudier, der vil underbygge og udvide analysens anvendelse i rutinediagnostik.

AntibodyShop leverer antistoffer til grundforskning samt kits til klinisk forskning. Selskabets servicering af det rutinediagnostiske marked vil foregå via salg af licensrettigheder til de større selskaber, der leverer de automatiserede random-access apparater og POC apparater til hospitalsbrug. Iht. rutinediagnostik vil AntibodyShops kits kun indtage en lille markedsandel til de hospitaler, der ikke har adgang til de nødvendige prøver på deres eksisterende apparatur. Her drejer det sig imidlertid om en lille andel af et meget stort marked karakteriseret af gentagne ordrer. I regnskabsåret 2006 er omsætningen af selskabets egne produkter, antistoffer og kits, steget med ca. 30%.

Selskabets markedsområde for antistoffer og kits strækker sig på et globalt plan, hvor distributionsnetværket omfatter Australien, Belgien, Canada, Danmark, Finland, Frankrig, Holland, Italien, Japan, Kina, Norge, Portugal, Schweiz, Slovakiet, Slovenien, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tjekkiet, Tyrkiet, Tyskland, USA og Østrig.

## **Bestyrelse og ledelse**

Bestyrelsen i BioPorto består af Lars Heslet, Seppo Mäkinen og Ejner Bech Jensen. Bestyrelsen arbejder pt. uden en bestyrelsesformand. Selskabet forventer snarest muligt at indkalde til en ekstraordinær generalforsamling med henblik på valg til bestyrelsen og efterfølgende de valgte medlemmers konstituering ved valg af formand og næstformand.

BioPortos daglige ledelse forestås af administrerende direktør, Thea Olesen.

## **Aktiekapital**

Før udstedelsen af de nye aktier i forbindelse med kapitalforhøjelsen og konverteringen af obligationerne udgør den samlede aktiekapital DKK 73.058.553 fordelt på henholdsvis 20.000 stk. A-aktier og 24.332.851 stk. B-aktier á nominelt DKK 3,00.

I forbindelse med potentialet i NGAL og den ændrede strategi foretager selskabet en aktieudvidelse i forbindelse med kapitalforhøjelse. Der er tegnet henholdsvis 4.629.625 stk. nye B-aktier á nominelt DKK 3,00 svarende til en nominal værdi på DKK 13.888.875 og 5.692.600 stk. nye B-aktier á nominelt DKK 3,00 svarende til en nominal værdi på DKK 17.077.800.

Ydermere foretager BioPorto en udvidelse af aktiekapitalen ved konvertering af obligationer. Der er tegnet 3.539.708 stk. nye B-aktier á nominelt DKK 3,00 svarende til en nominal værdi på DKK 10.619.124. Det samlede antal aktier, der udstedes i forbindelse med konverteringen af obligationer, opdeles på henholdsvis 1.428.580 stk. nye B-aktier á DKK 3,00 til kurs DKK 3,50, og 2.111.128 stk. nye B-aktier á DKK 3,00 til kurs DKK 4,50. Konverteringen af obligationerne sker samtidig med den kontante udvidelse pr. prospektdatoen. Konverteringskursen er DKK 3,50 per aktie, således at en obligation á nominelt DKK 250.000 i sin helhed vil udløse i alt 71.429 stk. nye B-aktier i Selskabet for så vidt angår 20 stk. obligationer og DKK 4,50 per aktie, således at en obligation á nominelt DKK 250.000 i sin helhed vil udløse i alt 55.556 stk. nye B-aktier i Selskabet for så vidt angår 38 stk. obligationer. Obligationerne konverteres til i alt nominelt DKK 10.619.124 aktiekapital.

Den samlede nominelle udvidelse medfører at aktiekapitalen udgør 114.644.352 kr. efter gennemførelsen fordelt på henholdsvis 20.000 stk. A-aktier og 38.214.784 stk. B-aktier á nominelt DKK 3,00. Udstedelsen af de nye aktier i forbindelse med konverteringen af obligationerne og den kontante emission sker pr. prospektdatoen.

Dato	Transaktion	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Nominel værdi pr. aktie (DKK)	Tegningskurs (DKK)	Nominel værdi af kapitaludvidelser (nom.DKK)	Samlet antal aktier	Samlet aktiekapital (nom.DKK)
Status pr. 08.06.2007	Eksisterende Udestående aktier	20.000	24.332.851	3,00		73.058.553	24.352.851	73.058.553
prospekt dato	Rettet emission, kontant tegning		4.629.625	3,00	4,32	13.888.875	28.982.476	86.947.428
prospekt dato	Rettet emission, kontant tegning		5.692.600	3,00	5,27	17.077.800	34.675.076	104.025.228
prospekt dato	Konvertering af obligationer		1.428.580	3,00	3,50	4.285.740	36.103.656	108.310.968
prospekt dato	Konvertering af obligationer		2.111.128	3,00	4,50	6.333.384	38.214.784	114.644.352

## RISIKOFAKTORER

### Driftsrelaterede risici i BioPorto

BioPorto råder læseren til at inddrage nedenstående risici i sin vurdering og samtidig være opmærksom på, at listen ikke er udtømmende og ikke er opstillet i en prioriteret rækkefølge.

Investorer bør tage følgende forhold i betragtning i deres beslutning om, at investere i de udbudte aktier. Forholdene er væsentlige i vurderingen af den risiko, der er forbundet med investeringen.

Investering i bioteknologi er kendetegnet af høj risiko for store tab.

Det er nødvendigt at stille en diagnose og afdække et behov for en terapeutisk behandling førend en behandling kan indledes. Af denne årsag er værdien af terapeutiske produkter direkte betinget af eksistensen af diagnostiske produkter. Ligeledes er det tit en forudsætning for salg af diagnostiske produkter, at der er adgang til relevante terapeutiske produkter. Derfor er værdien af diagnostiske produkter betinget af eksistensen af terapeutiske produkter. Diagnostiske og terapeutiske produkter er komplementære produkter, hvorfor der er høj risiko for, at afsætning af den ene type produkter fejler, såfremt salget af den anden type produkt ikke har været succesfuldt.

BioPorto-koncernen er ligeledes afhængig af faktorer såsom generelle udviklinger i branchen for bioteknologi og de generelle samfundsøkonomiske forhold i AntibodyShops fokusmarkeder. BioPorto er generelt underlagt og begrænset af en organisatorisk kontekst udenfor Selskabets kontrol, herunder generelle samfundsøkonomiske faktorer, internationale konjunktursvingninger samt den fremtidige udvikling inden for bioteknologibranchen. Dette kan betyde, at prisfastsættelsen på selskaber, hvori BioPorto allerede har foretaget investeringer, kan variere betydeligt med den konsekvens, at markedsværdien af BioPorto tilsvarende kan variere betydeligt i både positiv og negativ retning.

### Driftsrelaterede risici i datterselskabet AntibodyShop

AntibodyShops forretningsområde er karakteriseret ved høj grad af kompleksitet, hurtige teknologiske forandringer samt en intens og foranderlig konkurrence på markedet. Inden for et bestemt diagnostisk område eksisterer der til enhver tid en risiko for, at en ny alternativ diagnostisk teknologi findes overlegen, hvorved hidtil anvendte fremgangsmåder eller analyser forældes. En sådan risiko kan på uforudsigelig vis påvirke den fremtidige afsætning af eksisterende og kommende produkter.

Markedsvurdering forud for udvikling i AntibodyShops virksomhed kan indebære en risiko i forhold til selve udviklingsprocessen eller distributionen af produkterne. Vurderingens konklusion kan vise sig fejlagtig i takt med, at de enkelte problemstillinger konkretiseres i udviklingsprocessen.

I forbindelse med påbegyndelse af nye udviklingsprogrammer foretages en kommerciel analyse bl.a. omhandlende en vurdering af udviklingens biologiske og tekniske kompleksitet, en vurdering af markedspotentialet og en undersøgelse af patenter på området. Til trods for gennemførslen af analyserne, der alle skal have et positivt udfald før opstart af et nyt udviklingsprogram, er der risiko for:

- at selskabet ikke udvikler et antistof med de forudsatte karakteristika, der er nødvendige for den pågældende analyse inden for den fastlagte tids- og budgetramme. Frembringelse af et antistof med bestemte egenskaber er betinget af biologiske faktorer, der i et vist

omfang kan påvirkes i en gunstig retning, men udvikling af antistoffer vil altid være behæftet med betydelige risici. Manglende frembringelse af det rette antistof er således den almindeligste årsag til forsinkelse af udviklingsprocessen.

- at virksomheden undervurderer de teknologiske udfordringer i udviklingen af en robust analyse eller et hurtigt analyseformat, eller at den udvalgte analyseteknologi på sigt udkonkurreres af en alternativ teknologi. Markedet for hurtige analyser er yderst fragmenteret med mange forskellige teknologiplatforme, hvorfor en fremtidig indskrænkning må forventes.
- at der trods gennemførelse af positiv patentundersøgelse faktisk eksisterer patentbeskyttelse eller patentsøgninger, der på undersøgelsestidspunktet ikke er offentligt tilgængelige. Det kan fx være patenter, der hovedsageligt omhandler et andet emne. Er dette tilfældet kan det komplicere udviklingen ved, at alternative fremgangsmåder skal findes, eller der skal foretages en ændring i de kommercielle forudsætninger gennem forhandling af licensrettigheder.
- at de behandlende lægers accept af produktet ikke er proportional med produktets kliniske relevans, pålidelighed og prismæssige konkurrencedygtighed. Det kan tage lang tid før kendskab til en ny analyse når fra de største forskningshospitaler til det mindre avancerede bagland. Lægers accept af nye diagnostiske fremgangsmåder kan også hindres af konservatisme. Yderligere kan længere tids besparelser på offentlige udgifter til sundhedsvæsenet i lande med stor afhængighed af disse påvirke lægeuddannelse og praksis, så der forekommer forsinket accept og anvendelse af nye fremskridt.

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

Herudover foreligger der risici relateret til muligheden for at tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere, virksomhedens evne til at opnå og forsvare patentbeskyttelse af sine teknologier og nye produktapplikationer, samt sikring af selskabets knowhow og forretningshemmeligheder.

### **Strategiske risici i AntibodyShop**

Det påpeges, at der til enhver tid indenfor et bestemt diagnostisk område eksisterer en risiko for, at en ny alternativ diagnostisk metode findes overlegen og derved bidrager til, at hidtil anvendte fremgangsmåder eller analyser forældes. Dette kan påvirke AntibodyShops produkter negativt, ligesom AntibodyShops nye produkter også sigter på at opnå en positiv indflydelse på diagnostiske procedurer. Ligeledes er der risiko for, at lægelig konservatisme forsinket accept af nye analyser. Der går typisk en lang periode, før en forældet metode forkastes. Oftest anvendes en analysemetode til stadighed, omend i gradvist reduceret omfang, selvom der er adgang til tilsvarende bedre teknologi på markedet.

### **Finansielle risici i BioPorto-koncernen**

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

#### **Likviditetsrisiko**

Koncernens egenkapital er pr. prospektdatoen negativ og koncernens evne til at fortsætte sine aktiviteter er afhængig af, at koncernen tilføres nødvendig likviditet. Sådant likviditet vil blive tilført i forbindelse med gennemførelse af de i nærværende prospekt omtalte emissioner.

Koncernens fremtidige likvide situation er afhængig af datterselskabets evne til at realisere de lagte budgetter og selskabets generelle aktivitetsniveau. Styrkelse af koncernens likvide beredskab i form af gennemførelse af de to rettede emissioner, på hhv. 4.629.625 og 5.692.600 stk. nye B-aktier á nominelt DKK 3,00, er ligeledes behæftet med likviditetsrisici, såfremt emissionerne ikke forløber som forventet. Der henvises i øvrigt til citater fra årsrapporten for 2006 vedrørende "Going concern" og "Finansielle ressourcer", se side 79-81 i dette prospekt.

### **Valutarisiko**

Koncernen eksporterer til en række forskellige markeder og er således eksponeret overfor ændringer i valutakurserne. En stor del af Selskabets fremtidige indtægter, udgifter og investeringer forventes at være i andre valutaer end danske kroner, primært euro og dollars. Som konsekvens heraf kan Selskabets fremtidige regnskabstal for drift og investering blive påvirket af mulige valutakursudsving igennem hele processen, fra budgettering og investering til en indbetaling eller udbetaling har fundet sted. Omsætningen er dog endnu så relativt lav, at der ikke arbejdes med finansielle instrumenter til afdækning af disse risici.

### **Renterisiko**

Koncernen har en rentebærende gæld på T.DKK 16.000 per 8. juni 2007. Heraf udgør de T.DKK 15.000 de konvertible obligationslån, hvoraf T.DKK 14.500 forventes konverteret som nærmere beskrevet i nærværende prospekt. Koncernen er i mindre grad eksponeret overfor ændringer i renteniveauet, i det koncernen også har en driftskredit på T.DKK 11.300 per 8. juni 2007, der er variabelt forrentet med CIBOR 3 + 1,75%.

### **Risici ved varedebitorer**

Koncernens kreditrisiko knytter sig primært til datterselskabet AntibodyShops debitorer. Da AntibodyShops primære kunder agerer som distributører for AntibodyShop, og da disses økonomiske forhold og betalingsevne er kendt af BioPorto, vurderes debitorrisikoen at være beskeden. Koncernen anvender ingen former for afdækning af risici vedrørende debitorer.

### **Organisatoriske risici**

Anvendelse og fastholdelse af videnkapital er essentiel for AntibodyShop udviklingsaktiviteter. Da udviklingsaktiviteterne er komplekse og kreative, afhænger disse af den enkelte medarbejders viden og arbejdsgang.

### **Aktierelaterede risici**

Potentielle investorer bør være opmærksomme på, at kurserne på aktier i bioteknologivirksomheder historisk set har været meget svingende. Fra tid til anden har disse oplevet udsving i kurser og omsætning, som ikke var proportionale med de relevante virksomheders resultater og udsigter. Der kan ikke gives sikkerhed for, at sådanne kursbevægelser ikke vil få stor negativ indflydelse på kursen på BioPortos aktier i fremtiden. Hvis aktiemarkedet generelt, eller BioPorto specifikt, lider under lav likviditet og/eller kursfald, kan det svække Selskabets evne til at rejse yderligere egenkapitalfinansiering i fremtiden. Det kan skade BioPortos virksomhed og/eller resultere i store tab for nuværende og fremtidige aktionærer i BioPorto.



## Oplysninger om statslige m.m. initiativer

BioPorto er ikke underlagt statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Udsteders virksomhed.

## AntibodyShops konkurrenter

Der er skarp konkurrence i den bioteknologiske branche. Antallet af virksomheder, der søger at udvikle produkter i konkurrence med AntibodyShop, vil muligvis stige. AntibodyShop forventer, at udviklingen i den bioteknologiske branche vil fortsætte i en pæn hastighed som følge af betydelig forskningsarbejde og hurtige teknologiske fremskridt. Konkurrenternes forskning og opdagelser kan medføre, at AntibodyShops produkter bliver udkonkurreret på længere sigt.

Som et mindre selskab der leverer antistoffer til forskning og udvikling, samt analytiske og diagnostiske kits baseret på nogle af disse antistoffer, har AntibodyShop indtil flere hundrede potentielle konkurrenter på verdensplan. Dette skal dog vurderes ud fra de specielle forhold, der gælder for forskningsantistoffer og markedet for disse. Ethvert monoklonalt antistof er unikt iht. den måde det binder antigenet, samt i andre væsentlige egenskaber. To forskellige antistoffer mod samme antigen vil ikke nødvendigvis være lige egnede til et bestemt analytisk formål. Dette gør, at enkelte antistoffer - selv de, der er rettet mod samme antigen - skaber deres eget lille, men højt specialiserede marked til en bestemt anvendelse. Således kan større antistofleverende selskaber have produktlister, der ligner hinanden meget uden at dette nødvendigvis betyder direkte konkurrence mellem nøgleprodukterne på listen.

Forholdene for sekundære antistoffer, der anvendes som rutinemæssige laboratoriereagenser, er anderledes. Her kan man tale om direkte konkurrence mellem lignende produkter. AntibodyShop producerer ingen sekundære antistoffer.

## Udvalgte konkurrenter på antistofområdet

### Sigma-Aldrich Co.

Verdensomfattende leverandør af laboratoriereagenser og -udstyr, deriblandt forskningsantistoffer og sekundære antistoffer. Leverer dog ingen forskningsantistoffer, der konkurrerer med AntibodyShops førende antistoffer, og AntibodyShop introducerer ikke nye forskningsantistoffer, hvor det specialiserede marked skønnes at være dækket af de store leverandører.

### EMD/Merck Biosciences (inkl. Calbiochem)

Et stort multinationalt konglomerat, noget lig Sigma-Aldrich, men med mindre smidige salgskanaler. Leverer bl.a. forskningsantistoffer, men hovedsageligt til cellebiologisk forskning og med en overvægt af polyklonale antistoffer. Konkurrerer derfor ikke direkte med AntibodyShop.

### Chemicon International, Inc.

En mellemstor antistofproducent med et stort udvalg af forskningsantistoffer. Hovedsatsningen er på det celle- og neurobiologiske område og immunhistokemi frem for analyse af kropsvæsker. Konkurrerer således ikke direkte med AntibodyShop.

## Dako

En mellemstor dansk-grundlagt antistofproducent med et stort udvalg af polyklonale og monoklonale antistoffer. Satsningen er på cancerdiagnostik, immunhistokemi og cellebiologi, med et lille udvalg af ELISA kits til cancermarkører og sukkersyge. Konkurrerer således ikke direkte med AntibodyShop.

## Hyttest Ltd.

Et mindre finsk selskab, der leverer en række monoklonale antistoffer til forskning og diagnostik. Selvom selskabet har mange antistoffer, der er rettet mod antigener inden for samme grupper som AntibodyShops, tilhører disse ikke AntibodyShops prioritetsområder. Hytest satser navnlig på hjertemarkører såsom troponin.

## Konkurrenter på kitområdet

Markedet for analytiske og diagnostiske ELISA-kits og deraf afledte POC-analyser er præget af et meget stort antal mindre producenter, der satser på deres særlige niche inden for et meget komplekst marked. Derfor må direkte konkurrenter analyseres for hvert enkelt produkt. Direkte konkurrenter over en bredere front er sjældne. Som blot et eksempel på et selskab, der på mange måder ligner AntibodyShop men har et andet satsningsområde, kan nævnes CanAg Diagnostics AB, der leverer antistoffer og kits til diverse cancermarkører. Disse kits markedsføres også via Dako.

## Konkurrenter på specifikke produktområder

AntibodyShops tre vigtigste produktområder ligger indenfor:

- 1) Critical illness diagnostics (diagnostik ved kritisk sygdom) - herunder NGAL og aktin-fri Gc-globulin analyser
- 2) Innate immunity diagnostics (innat immunitetsdiagnostik) - herunder MBL og properdin analyser
- 3) Research products (produkter til forskning) - herunder monoklonale antistoffer med GLP-1 antistoffer blandt de bedst sælgende.

## Kritisk sygdom

### *NGAL analyserne*

AntibodyShop markedsfører det CE-mærkede NGAL Rapid ELISA Kit til diagnostik af nyreskade i de lande, der accepterer CE-mærkning til in vitro diagnostisk brug. Dette produkt er uden nuværende konkurrent, men det vides, at flere store amerikanske selskaber er interesseret i at udvikle en NGAL-test til rutinediagnostik af nyreskade. Hertil antages de at skulle erhverve licensadgang til AntibodyShop's forventede patentrettigheder til denne anvendelse.

AntibodyShop markedsfører også det tidligere udviklede NGAL ELISA Kit til forskningsmarkedet, hvor R&D Systems Inc. fra USA er den eneste konkurrent. R&D Systems Inc. har i foråret 2006 lanceret et NGAL ELISA Kit og har gennem længere tid solgt polyklonale NGAL antistoffer. I det forskningsrelaterede marked opfattes dette som en betydelig konkurrent.

I forskningsmarkedet inden for dette område har AntibodyShop dog fordel af at have været leverandør af produkter til den første rigtige "bølge" af vigtige videnskabelige referencer.



### *Actin-fri Gc-globulin analyse*

AntibodyShop markedsfører det CE-mærkede Gc-globulin (Actin-free) ELISA Kit til prognostisk vurdering af svære lever- og muskelskader. Dette produkt har en enkelt konkurrent i form af et CE-mærket kit til bestemmelse af Vitamin D binding protein (samme protein under et andet navn), produceret af Immundiagnostik i Tyskland. Det tyske kit er betydeligt langsommere i brug, men må alligevel betragtes som konkurrerende i væsentlig grad. AntibodyShops kit har dog den fordel, at det har fundet anvendelse i publicerede studier foretaget af ledende kliniske grupper i USA og Storbritannien.

## **Innat (medfødt) immunitet**

### *MBL analyserne*

AntibodyShop's hovedprodukter inden for det innate immunsystem er de to MBL ELISA kits (MBL Oligomer ELISA Kit og MBL Mannan-binding ELISA Kit). For disse produkter er konkurrenterne følgende selskaber:

- HyCult biotechnology b.v., Holland (både ELISA kits og antistoffer)
- Wieslab AB, Sverige (markedsføres via Euro-Diagnostica)
- Sanquin Reagents, Holland (det centrale blodbankslaboratorium)
- Dobeel Inc., Korea

AntibodyShops produktlinie markedsføres til såvel det diagnostiske marked, i de lande, der accepterer CE-mærkning til in vitro diagnostisk brug, som til det kliniske forskningsmarked. HyCult biotechnology b.v. og Wieslabs MBL produkter opfattes af AntibodyShop som de største konkurrenter. I det immundiagnostiske felt specialiserer Hycult biotechnology b.v. og Wieslab AB sig, ligesom AntibodyShop, i ELISA kits og antistoffer (bl.a. MBL-antistoffer) til in vitro diagnostik og klinisk forskning. Begge selskaber markedsfører og sælger deres produkter gennem et globalt distributionsnetværk, hvorved der må påregnes en vis risiko, for at de kan overtage eksisterende kunder fra AntibodyShop. Det er AntibodyShops opfattelse, at AntibodyShops MBL produkter har den førende markedsposition begrundet i antallet af videnskabelige publikationer, der anvender AntibodyShops produkter frem for konkurrenternes produkter.

Inden for MBL-antistoffer har AntibodyShop eneret på antistoffet HYB 131-01, der er det antistof, som langt de fleste MBL-bestemmelser i den kliniske litteratur er baseret på. Andre MBL-antistoffer kan ikke reproducere disse resultater, idet de giver afvigende bestemmelser af funktionelt MBL.

### *Properdin analyse*

AntibodyShop markedsfører også et Properdin ELISA Kit til diagnose af medfødt properdinmangel, en tilstand der medfører en høj risiko for meningokok meningitis. Så vidt vides er der ingen kommercielle konkurrenter til dette kit. Konkurrencen opstår fra store hospitalers og kliniske laboratoriers in-house (egen-udviklede) analyser.

## **Produkter til forskning - monoklonale antistoffer**

### *GLP-1 antistofferne*

AntibodyShop leverer en række af monoklonale antistoffer mod GLP-1 med særlige specificiteter, der gør dem egnede til at analysere de aktive former af peptidet. Disse er blandt selskabets bedst sælgende antistoffer. Der er ingen egentlige konkurrenter på dette område. Kundegruppen er primært farmaceutiske virksomheder, der arbejder med udvikling af terapi til type 2 diabetikere. Denne kundegruppe anvender typisk store mængder af reagenserne og er derfor ikke interesseret i at købe de relativt dyre GLP-1 ELISA kits, som er kommercielt tilgængelige. De to funktionsdygtige GLP-1 analyser fra andre producenter, som findes på markedet, kræver særligt

apparatur, som ikke finder bred anvendelse hos den potentielle kundegruppe, og de monoklonale antistoffer, der anvendes til analyserne, sælges ikke separat af producenterne. AntibodyShops monoklonale antistoffer er svære at fremstille og er, så vidt det kan konstateres, de eneste på markedet med de analytisk egnede specificiteter, der sælges separat. Fra konkurrerende virksomheder findes i dag kun ganske få polyklonale GLP-1 antistoffer på markedet.

## KONCERNFORHOLD OG MEDARBEJDERE

### Koncernbeskrivelse og datterselskaber

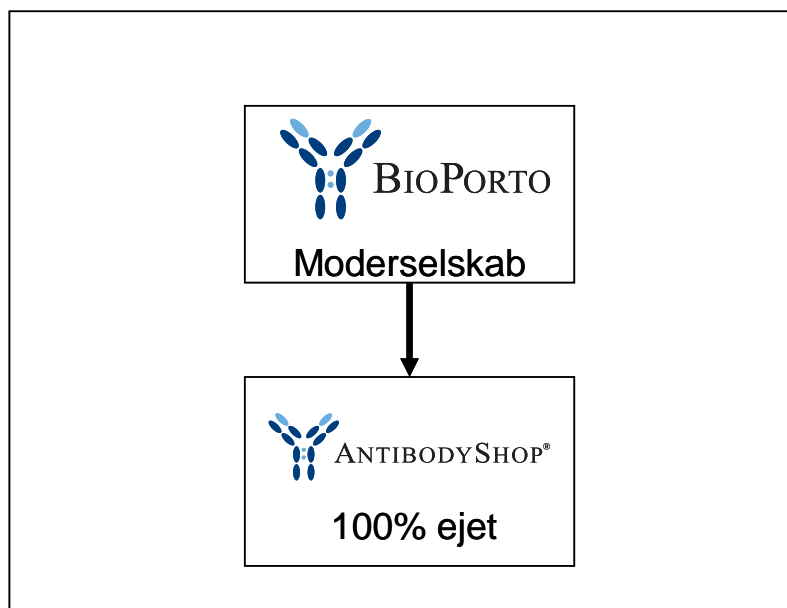
Koncernen består af holdingselskabet BioPorto A/S og følgende datterselskaber:

- AntibodyShop A/S (100 %)

Selskabet brug af konsulenter kan opdeles i to grupper:

Finansielle- og kommunikations rådgivere: Selskabet har til styrkelse af Investor Relations, Kommunikation og Corporate Finance indgået aftaler om virksomheds rådgivning med selskaberne Bottomline A/S og Korral Partners A/S. Videnskabelige rådgivere: Anerkendte forskere inden for klinisk mikrobiologi og klinisk/akademisk medicin, jævnfører afsnittet "Bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere og videnskabelige rådgivere".

### Koncernstruktur



### Oplysninger om kapitalbesiddelser

BioPorto er holdingselskab for AntibodyShop A/S, og ejer 100 % af aktiekapitalen i selskabet. BioPorto's indtjening er derfor udelukkende betinget af datterselskabets indtjeningsevne, og derfor vurderes datterselskabet at have betydelig indflydelse på den samlede vurdering af BioPorto's aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater.

### Væsentligste datterselskaber og stemmeandele

BioPorto er holdingselskab for et datterselskab:

1. Navn: AntibodyShop A/S

Indregistreringsland: Danmark  
 Kapitalandel: 100  
 Stemmerettigheder: 100

## Gennemsnitligt antal medarbejdere i BioPorto-koncernen

Gennemsnitligt antal ansatte				
	2006	2005	2004	2003 / 2004
Antal ansatte	16	16	14	13

For årene 2002/2003 og 2003/2004 er der tale om Realinvest.dk A/S. På selskabets ekstraordinære generalforsamling den 30. januar 2004 skiftede Selskabet navn til BioPorto A/S fra at have heddet Realinvest.dk A/S.

Selskabet har på nuværende tidspunkt 18 ansatte.

## Personalepolitik

På den ordinære generalforsamling den 28. september 2004 blev BioPorto A/S' bestyrelse gennem en vedtægtsændring bemyndiget til udstedelse af tegningsoptioner op til 1.000.000 stk. aktier af nominelt DKK 3,00 til markedskurs på udstedelsestidspunktet.

BioPorto-koncernen er afhængig af at fastholde og tiltrække kompetente medarbejdere til at sikre selskabets videnskabelige og markeds-mæssige udvikling. Ledelsen vurderer, at det aktiebaserede incitamentsprogram skaber en positiv loyalitet blandt dele af selskabets medarbejdere.

## Warrantprogram

Bestyrelsen har i henhold til vedtægternes § 15a vedtaget at gennemføre et warrantprogram den 13. juli 2006, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 10. Der er udstedt i alt 910.000 stk. warrants hvoraf hver warrant giver ret til køb af 1 stk. BioPorto aktie til kurs DKK 4,66.

De udstedte warrants er tildelt medlemmerne af BioPorto A/S' og datterselskabet AntibodyShop A/S' bestyrelse, direktion samt medarbejderne efter følgende fordeling:

	Antal Aktier
Bestyrelse	360.000
Direktion	69.700
Ledende medarbejdere i øvrigt	125.000
Øvrige medarbejdere	355.300
Ialt	910.000

Warrantprogrammet er incitamentsbaseret og tildeling er ikke rettet mod specifikke resultatmål. Medarbejdere samt direktion kan ikke udnytte warrant efter ophør af ansættelsesforhold, mens bestyrelsen har mulighed for udnyttelse efter ophør af ansættelsesforhold.

De udstedte warrants kan udnyttes fra tildelingstidspunktet den 12. juli 2006, og udnyttelsesperioden løber til den 1. august 2009.

Hver warrant giver ret til køb af 1 stk. BioPorto aktie til kurs 4,66.

Warrantprogrammet har en samlet markedsværdi på tildelingstidspunktet på DKK 910.000 x1,28 = DKK 1.164.800. Konverteringskursen er fastsat som markedskursen den 12. juli 2006, og er fremkommet som et vægtet gennemsnit af den noterede kurs på BioPorto A/S over de seneste 10 handelsdage på Københavns Fondsbørs. Perioden for de 10 handelsdage er fastlagt fra den 29. juni 2006 til og med den 12. juli 2006. Tildelingen af warrants er sket pr. 12. juli 2006.

## **BESKRIVELSE AF BIOPORTOS VIRKSOMHED**

### **Generelle oplysninger om Udsteder**

Udsteder er et aktieselskab. Udsteders juridiske navn er BioPorto A/S. Udsteders registrerede hjemsted og domicil er:

BioPorto A/S  
Grusbakken 8  
2820 Gentofte

Udsteders registreringsnummer er:

CVR-nr.: 17 50 03 17  
Hjemsted: Gentofte

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

Udsteders bankforbindelse er:

Fionia Bank A/S  
Erhvervsafdelingen  
Vestre Stationsvej 7  
5100 Odense C

### **Dokumentationsmateriale**

#### **Vedtægter**

Selskabets gældende vedtægter kan besigtiges i Selskabets almindelige åbningstid på adressen Grusbakken 8, 2820 Gentofte, og på Selskabets webside [www.bioporto.com](http://www.bioporto.com).

#### **Årsrapporter**

Selskabets årsrapporter for 2003/2004, 2004, 2005, samt årsrapporten for 2006, kan besigtiges i Selskabets almindelige åbningstid på adressen Grusbakken 8, 2820 Gentofte og på Selskabets webside [www.bioporto.com](http://www.bioporto.com).

#### **Dokumenter**

Selskabets årsrapporter og regnskaber siden stiftelsen og de dokumenter, der henvises til i aktieselskabslovens § 29, stk. 2, ligger til gennemsyn i Selskabets almindelige åbningstid på Selskabets adresse: Grusbakken 8, 2820 Gentofte. De dokumenter, som § 29, stk. 2, i Aktieselskabsloven henviser til, omfatter et eksemplar af Selskabets seneste reviderede årsrapport, en erklæring fra bestyrelsen, der i den udstrækning dette ikke er til skade for Selskabet under særlige omstændigheder belyser væsentlige begivenheder, som er opstået efter offentliggørelsen

af årsrapporten og som påvirker Selskabet, og en erklæring fra revisoren vedrørende bestyrelsens beretning.

## Selskabets historiske udvikling

Selskabet blev stiftet og indregistreret den 22. november 1917. På selskabets ekstraordinære generalforsamling den 30. januar 2004 skiftede Selskabet navn til BioPorto A/S fra at have heddet Realinvest.dk A/S.

Selskabets juridiske navn er således BioPorto A/S. BioPorto A/S har registreret Realinvest.dk A/S som binavn i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Idegrundlaget for BioPorto-koncernen var oprindeligt at opbygge en dynamisk og bred platform indenfor bioteknologibranchen, der på bedst mulig måde udnytter og tilpasser sig markedsudviklingen. Dette idegrundlag, som oprindeligt kunne beskrives som en "akkvisitionsstrategi", er i slutningen af 2006 blevet ændret til en "selektionsstrategi", nærmere betegnet som en centrering af koncernens strategi omkring en selektering af udviklinger rettet mod opnåelse af den størst mulige andel af det store rutinedignostiske marked. Dette medfører, at evt. akkvisitioner kun kommer i betragtning i det omfang, at de fremmer dette mål i form af meget konkrete synergier med AntibodyShops diagnostiske udviklinger.

## Industri og brancheforhold

Danmark har efter 15 år med betydelige investeringer en stærk international position i bioteksektoren. Således udgør andelen af danske patenter en forholdsvis høj andel af samtlige patenter. Ligeledes ligger kvaliteten af den bioteknologiske forskning på et højt internationalt niveau.<sup>2</sup>

Den 17. august 2004 skriver Børsen, at Medicon Valley i Øresundsregionen er blandt Europas førende inden for bioteksektoren. Dette skyldes en unik koncentration af universiteter, forskningsinstitutioner og virksomheder. Endvidere beskæftiger regionen mere end 17.000 personer inden for farmaceutiske og biotekvirksomheder.<sup>3</sup> I første kvartal af 2006 blev der investeret mere end dobbelt så meget i medicinsk bioteknologi i Medicon Valley i Øresundsregionen som i fjerde kvartal i 2005, og i de første 5 måneder af 2006 er der investeret 150 millioner euro i Medicon Valley. Det viser nye tal fra netværksorganisationen Medicon Valley Academy.<sup>4</sup>

Det er derfor bestyrelsens opfattelse, at mange forhold understøtter generelt gode vækstperspektiver for dansk bioteknologi. Industrien i Øresundsregionen råder over interessante og innovative teknologier, herunder særligt indenfor det immunologiske område. Derfor forventes det, at BioPorto koncernen vil kunne vedholde værdiskabelse, udvidelse af teknologisk råderum og kompetencerammer samt øge sandsynligheden for på længere sigt at etablere relevante internationale alliancer eller partnerskaber.

<sup>2</sup> <http://www.oresunddirekt.com/news.aspx?type=news&id=36067&lang=1013>

<sup>3</sup> <http://www.oresunddirekt.com/news.aspx?type=news&id=36067&lang=1013>

<sup>4</sup> <http://www.mva.org/composite-2222.htm>

## Hovedvirksomhed

### Vedtægtsmæssigt formål

Selskabets formål er at oprette og deltage i industri-, handels- og/eller leasingvirksomhed eller anden forretningsvirksomhed, herunder køb, salg og drift af fast ejendom samt at drive virksomhed som holdingselskab, ifølge Selskabets vedtægter § 1.

## Videngrundlag

### Strategisk anvendelse

BioPorto ønsker at opretholde en organisatorisk fleksibilitet, der fokuserer på de innovative dele af udviklingsprocessen samt validering og kvalitetssikring af denne. De samlede videnskabelige kompetencer og erfaringer i AntibodyShop muliggør, at tiden fra idé til færdiggørelse og markedsføring af en ny diagnostisk analyse er relativt kort. Selskabet har således et behov for fortsat udvikling, fastholdelse og aktiv anvendelse af sin viden.

Derfor har selskabet udarbejdet et videnregnskab til internt brug, der efter justeringerne fokuserer på enkelte indsatsområder for 2006. Videnregnskabet udgør således et strategisk ledelsesmæssigt styringsværktøj.

## Videnressourcer

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

### *1. De videnskabelige fokusområder*

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

### *2. 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 adgangen til immateriel beskyttelse og konsekvensen af evt. eksisterende beskyttelse kunne vurderes.

### *3. Finansiering*

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

### *4. Akkvisitioner og licensiering*

Viden om akkvisitioner og licensiering i biotekbranchen er nødvendig for at kunne identificere interessante og komplementære emner. Den muliggør vurdering og værdiansættelse af den kommercielle relevans af en given teknologi eller knowhow, samt gennemførelse af akkvisitioner og



licensaftaler således, at de forventede synergier eller afkast realiseres. Iht. selektionsstrategien, er konkret synergi med koncernens diagnostiske udviklinger et hovedkrav.

## **Videnkompetencer**

Koncernens nuværende videnkompetencer placerer sig specifikt inden for drift af biotekselskaber, kapitalfremskaffelse, videnskabelige udviklingsprocesser, metoder til udvikling af diagnostiske analyser, kvalitets- og godkendelseskrav, klinisk relevans, immunologi, antistofudvikling, immunkemisk analyse, molekylærbiologi, proteinkemi, infektionsmedicin, intensiv terapi, endokrinologi og farmakologi

Udover koncernens egne kompetencer foregår koncernens aktiviteter i tæt samarbejde med fast tilknyttede videnskabelige medarbejdere og en ekstern stab af seniorforskere og alliancepartnere, der herved øger organisationens videngrundlag.

## **Selskabets langsigtede målsætning og strategi**

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

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

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

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

## **Økonomisk målsætning**

Det er BioPorto-koncernens mål:

- At øge koncernens nettoomsætning betydeligt indenfor en årrække ved salg af egne produkter til et niveau på DKK 40-60 mio.
- At udvide selskabets aktiviteter, herunder salgs- og marketingaktiviteterne, over de kommende tre år, ved tilførsel af ressourcer til ekspansionen, herunder udvidelse af medarbejderstaben til ca. 30.
- 

At realisere de påbegyndte licensforhandlinger om NGAL patentet

## **Udsteders virksomhed og væsentligste aktiviteter i perioden 2003-2006**

## BioPorto-koncernens aktiviteter i 2003/2004<sup>5</sup>

I regnskabsåret 2003/2004, der sluttede 31. maj 2004, realiserede BioPorto-koncernen en nettoomsætning på TDKK 2.421.

BioPorto styrkede i perioden Selskabets finansielle stilling betydeligt ved i perioden 9. januar – 1. april 2004 at gennemføre i alt 3 rettede emissioner (se nedenstående afsnit om finansiering for detaljer). Pr. statusdagen udgjorde koncernens likvide beredskab udgjorde TDKK 12.439.

BioPorto erhvervede AntibodyShop den 9. januar 2004, hvilket betød, at koncernens primære aktivitet pr. denne dato var udvikling af nye diagnostiske metoder indenfor det medicinsk-biologiske område. Selskabets drift har således siden 9. januar 2004 hovedsageligt været påvirket af driften i AntibodyShop.

Driften blev i regnskabsperioden belastet af de omkostninger, der var forbundet med gennemførelsen af tre rettede emissioner, samt en generel styrkelse af koncernens forretningsgange og interne kontrolprocesser.

AntibodyShop indgik i regnskabsperioden færre aftaler om udvikling af specifikke analysemetoder for tredjemand end budgetteret, idet AntibodyShop ønskede at allokere de fortsat relativt begrænsede videnskabelige ressourcer til egne udviklingsprogrammer. Det var BioPortos strategi, at aftaler om udvikling af specifikke analysemetoder for tredjemand i videst muligt omfang skulle være komplementære til eller udbygge Selskabets eksisterende udviklingsprogrammer.

AntibodyShops udviklingsaktiviteter forløb tilfredsstillende og i overensstemmelse med de lagte planer og budgetter. Det var muligt at fastholde et højt aktivitetsniveau til trods for, at BioPorto anvendte betydelige ressourcer i forbindelse med den gennemførte kapitalforhøjelse ved de 3 rettede emissioner. Efter kapitalforhøjelsen var koncernens videnskabelige ressourcer blevet væsentligt udviklet.

## Finansiering

Selskabet gennemførte i perioden 9. januar – 1. april 2004 i alt 3 rettede emissioner til kurs DKK 3,20 pr. aktie med henblik på styrkelse af aktiekapitalen. De 3 emissioner blev gennemført som følger:

- Rettet emission ved en forhøjelse af B-aktiekapitalen på nominelt DKK 33.281.250 ved BioPortos erhvervelse af den samlede aktiekapital i AntibodyShop.
- Rettet emission ved en forhøjelse af B-aktiekapitalen på nominelt DKK 10.799.736 ved konvertering af gæld på DKK 11.519.718.
- Rettet emission ved en forhøjelse af B-aktiekapitalen på nominelt DKK 21.447.300 ved kontant indskud.

Aktiekapitalen var således i regnskabsårets løb totalt set blevet styrket ved en nyudstedelse af i alt 21.842.762 stk. B-aktier á DKK 3,00. I alt en forhøjelse af B-aktiekapitalen med nominelt DKK 65.528.286.

<sup>5</sup> Tallene for 2003/2004 er ikke sammenlignelige med tallene for regnskabsårene 2006 og 2005, da de ikke er korrigeret for Fondsrådets afgørelser, jf. omtale af ændringer i anvendt regnskabspraksis og rettelser af fejl, på side 59-65 i nærværende prospekt, og er derfor ikke opgjort i overensstemmelse med IFRS.

## Investeringer

Selskabet erhvervede ved rettet emission den 9. januar 2004 for DKK 35.500.000 den samlede aktiekapital i den bioteknologiske virksomhed AntibodyShop.

Til imødekomme af det estimerede arbejdskapital- og finansieringsbehov i AntibodyShop indskød Selskabet yderligere DKK 12.500.000 i AntibodyShop som en kontant forhøjelse af aktiekapitalen. Gennem denne kapitaltilførsel blev AntibodyShop tilført det budgetterede likviditetsbehov til finansiering af udviklingsprogrammer samt intensivning af generelle markedsføringsaktiviteter.

## BioPorto-koncernens aktiviteter i 2004<sup>6</sup>

I regnskabsåret fokuserede koncernen på allokering af dens knappe videnskabelige ressourcer til fremme af egne udviklingsprogrammer og kunne gennem denne strategi konstatere en betydelig fremdrift i selskabets udviklingsportefølje. Denne fokusering medførte tilsvarende et lavere aktivitetsniveau end forventet, idet selskabet kun i mindre omfang foretog udvikling for tredjemand.

Udviklingsprogrammerne baseredes hovedsageligt på udvikling af nye diagnostiske analyser til kritisk syge patienter og immunsvækkede patienter. Der var særligt fokus på udviklingen af analyser, der kunne være til gavn for patienter, med infektion, betændelse, organskade, traume, autoimmune sygdomme, blodpropsdannende tilstande samt immunsvækkede patienter. Udover udviklingen af diagnostiske analyser indenfor disse fokusområder blev der også arbejdet med udvikling af analyser for andre vigtige sundhedsmæssige tilstande, herunder PAPP-A, der er markør for Down Syndrom; PP14, markør for livmoderslimhindens tilstand under fertilitetsbehandling og endometriose, samt PICP markør for knoglevækst.

Selskabet implementerede en række styringsværktøjer særligt rettet mod koncernens udviklingsaktiviteter. Dette medførte en mere strømlinet udviklingsproces, konsekvent risikostyring samt effektivisering af ressourceallokeringen til de enkelte projekter.

Der blev foretaget en række nyansættelser. Disse udvidede både koncernens videnskabelige kompetencer og dens salg- og marketingressourcer med henblik på at adressere koncernens fremtidige produkter mod det diagnostisk-kliniske segment.

Som følge af en fremtidig lancering af nye klinisk-diagnostiske analyser og metoder, ændrede AntibodyShop afsætningsstrategien fra at være baseret på e-handel til at være distributørbaseret.

Koncernen havde igennem en længere periode indgået i et industrielt samarbejde omkring udvikling af analysemetoder til artsbestemmelse af indholdet i kød - og benmelsprodukter, samt detektion af kød - og benmel i foderblandinger.

## Finansiering

Selskabet ændrede ikke på finansieringsstrukturen i regnskabsåret for 2004.

---

<sup>6</sup> Tallene for 2004 er ikke sammenlignelige, med tallene for regnskabsårene 2006 og 2005 da de ikke er korrigeret for Fondsrådets afgørelser, jf. omtale af ændringer i anvendt regnskabspraksis og rettelser af fejl, på side 59-65 i nærværende prospekt, og er derfor ikke opgjort i overensstemmelse med IFRS.

## Investeringer

I regnskabsåret for 2004 tilførte Selskabet datterselskabet AntibodyShop TDKK 3.081 til finansiering af igangværende og fremtidige udviklingsprogrammer samt til intensivning af generelle markedsføringsaktiviteter.

Koncernen foretog betydelige investeringer i koncernens udviklingsportefølje

## Begivenheder i regnskabsåret

Seppo Mäkinen, adm. direktør i Bio Fund Management Ltd., blev i 3. kvartal bestyrelsesmedlem i BioPorto. Han har stor kompetence og mangeårig erfaring inden for akquisitioner af bioteknologiske selskaber.

Der blev foretaget en række mindre markedsføringskampagner for at øge salget af AntibodyShops analysekits. Resultaterne af disse kampagner forventedes først at vise sig i løbet af 2005.

I 4. kvartal 2004 blev der indgået en licensaftale med Forskarpatent Syd AB, vedr. udvikling af en hurtig analyse til monitorering af en vigtig antiinflammatorisk markør i blodforgiftning og blodprotsdannende tilstande.

## BioPorto-koncernens aktiviteter i 2005

Koncernens aktiviteter blev i 2005 primært foretaget i Selskabets 100 % ejede datterselskab, AntibodyShop. AntibodyShops udviklingsprogrammer fokuserer på diagnostik og monitorering af humane sygdomme, derunder den kritisk syge patient, men også mangler i immunforsvaret og markører for andre sygdomme. AntibodyShop fokuserede parallelt med udviklingsprogrammer på opnåelse af beskyttelse af virksomhedens kerneteknologier og innovationer ved løbende indgivelse af patentansøgninger.

AntibodyShop solgte antistoffer og analyse-kits, hovedsageligt til forskning og anvendelse til klinisk behandling på hospitaler, private klinikker og centrallaboratorier.

Koncernen fokuserede i regnskabsåret på allokering af selskabets videnskabelige ressourcer til fremme af egne udviklingsprogrammer, og kunne gennem denne strategi konstatere en betydelig fremdrift i Selskabets udviklingsportefølje. Således lanceredes i alt fire nye ELISA kits i 2005. I første halvår af 2005 lancerede selskabet sit første produkt rettet mod den kritisk syge patient (Gc-globulin (Actin-free) ELISA Kit) samt to produkter rettet mod patienter med immundefekter (MBL Mannan-binding ELISA, Properdin ELISA Kit). Ultimo september 2005 lancerede selskabet sit andet produkt i porteføljen til den kritisk syge patient (NGAL ELISA Kit). Denne fokusering på egne udviklingsprogrammer medførte et lavere aktivitetsniveau end forventet, da selskabet kun i mindre omfang foretog udvikling for tredjemand. Omsætningen af Selskabets egne produkter voksede med 30 %, hvilket dog var mindre end forventet.

Selskabet var fortsat involveret i et industrielt samarbejde omkring udvikling af analysemetoder til artsbestemmelse af indholdet i kød- og benmelsprodukter samt identifikation af kød- og benmel i foderblandinger. Den af Selskabet udviklede test var en af to udvalgte tests, der deltog i en EU-kontrolleret validering. Denne EU-validering blev betragtet som afgørende for analysemetodens anvendelse og markedsføring.

Selskabet fortsatte ændringen af afsætningsstrategien fra at være baseret på e-handel til at være distributørbaseret. Implementeringen af denne strategi, herunder ved distributørtræning, og udarbejdelse af produktinformation, etc., måtte gennemføres over en længere tidshorisont end først antaget, hvilket bevirkede mindre vækst i omsætningen af AntibodyShops egne produkter end forventet.

I overensstemmelse med afsætningsstrategien havde Selskabet i 2005 betydeligt fokus på at udvide sit netværk af klinisk rettede distributører. Dette medførte, at der i 2005 blev indgået aftale med nye distributører i 13 lande – heraf en ekstra distributør til at dække det store markedspotentiale i USA.

Selskabet foretog en række markedsføringskampagner rettet mod salg af selskabets analytiske kits og deltog i internationale videnskabelige kongresser. Deltagelsen på kongresserne resulterede i stort omfang i etablering af vigtige kliniske samarbejder inden for selskabets fokusområder.

I overensstemmelse med koncernens patentpolitik om at søge at beskytte nye, kommercielt levedygtige teknologier og produkter ved at indlevere relevante patentansøgninger og viderebringe disse til endeligt patent, kan følgende berettes for 2005:

- MBL-analyse: AntibodyShops patentansøgning "Antibody Pairs and Kits for Immunochemical Determination of Mannan-Binding Lectin (MBL)", US 10/170,317 indleveret 12. juni 2002, var under eksamination hos USPTO (United States Patent and Trademark Office) med henblik på endelig udstedelse af patent.
- NGAL-analyse: For AntibodyShops immunkemiske NGAL analyse, som indgår i selskabets produktudviklingsprogram for hurtige tests til diagnose af den kritisk syge patient, blev indleveret patentansøgning, navngivet "Determination of Neutrophil Gelatinase-Associated Lipocalin (NGAL) as a Diagnostic Marker for Renal Disorders".
- AntibodyShop®: Selskabets varemærke blev den 12. april 2005 registreret hos USPTO.

Der blev i året foretaget nyansættelser. Disse udvidede både koncernens videnskabelige kompetencer gennem ansættelse af en cand. scient. i biomedicin samt koncernens administrative ressourcer gennem ansættelse af en økonomimedarbejder. Koncernen foretog herudover ændringer i ledelsen, bestyrelsen og direktionen, hvilket ansås at have en positiv effekt for koncernens ledelsesstruktur, kompetencefordeling og videnkapital. Herunder indtrådte forskningsdirektør i Novozymes, Ejner Bech Jensen, i BioPortos bestyrelse i andet kvartal 2005.

## Finansiering

Bestyrelsen tog den 1. juni 2005 beslutning om at optage konvertible obligationslån på i alt minimum DKK 5 mio. og maksimum DKK 15. mio. Udstedelsen af max. beløbet DKK 15 mio. skete pr. den 30. september 2005. Kapitaltilførslen forbedrede koncernens likviditet og reducerede derigennem koncernens finansielle risiko. Det forbedrede likviditetsberedskab understøttede koncernens fremtidige ekspansion.

I regnskabsåret for 2005 realiserede BioPorto-koncernen et resultat før skat på TDKK -14.957, et EBIT på TDKK -14.355, og en nettoomsætning på TDKK 4.362.

På bestyrelsesmødet den 14. december 2005 gav selskabet DKA Invest ApS tilsagn om at bidrage til en finansieringsløsning for BioPorto A/S med henblik på finansiering af den kontante del af købsprisen for Merlin Diagnostika GmbH, såfremt DKA Invest ApS fik mulighed for at sælge BioPorto-aktier i markedet. Bestyrelsesformanden gav i forlængelse heraf i marts 2006

dispensation fra selskabets interne regler om insideres handel, således at salg kunne ske inden underskrivelse af købsaftalen, hvorved BioPorto A/S var garanteret at kunne erlægge den kontante del af købsprisen. DKA Invest ApS solgte BioPorto-aktierne og var rede til at bidrage til finansieringsløsningen.

## Investeringer

Selskabet tilførte i regnskabsåret for 2005 datterselskabet AntibodyShop A/S T.DKK 12.808 til finansiering af igangværende og fremtidige udviklingsprogrammer samt til intensivning af generelle markedsføringsaktiviteter.

## BioPorto-koncernens aktiviteter i 2006<sup>7</sup>

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

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

Som resultat af disse beslutninger har Fondsrådet primo 2007 meddelt BioPorto, at alle uenigheder med BioPorto vedrørende de til Erhvervsankenævnet påklagede forhold anses for afklarede. Erhvervsankenævnet har i forlængelse heraf informeret BioPorto om, at sagen anses for afsluttet og henlægges. Årsrapport 2006 afspejler herved den ændrede regnskabspraksis og de korrigerede tal for såvel 2005 som 2006.

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

Derimod har NGAL som målemetode for akut nyreskade vist sig at have et potentiale ud over det først antagne. BioPorto har indgivet PCT (Patent Cooperation Treaty) patentansøgning på NGAL som målemetode, og PCT har efter en undersøgelse af denne ansøgning i en nyligt modtagen

---

<sup>7</sup> Delvist citeret fra BioPortos Årsrapport 2006

rapport fastslået, at ansøgningen ventes at kunne opnå patent, når den indleveres i de enkelte lande og at der således er opfindeshøjde og nyhedsværdi i alle 21 patentkrav i den indleverede ansøgning. BioPorto har indledt licensforhandlinger med flere af de største selskaber indenfor det in vitro diagnostiske marked med henblik på udlicensiering af rettigheder til patentansøgningen. Den foreliggende optimale patenterbarhedsvurdering har bevirket, at BioPorto nu har opnået en langt gunstigere forhandlingsposition. Dette sammenholdt med NGAL testens markedsestimat, der beregnes med udgangspunkt i patienter i intensiv behandling og på verdensplan udgør 150 - 200 millioner test årligt, svarer til en omsætning på mere end USD 1 mia. årligt. BioPorto forventer derfor at opnå væsentlige licensindtægter i såvel 2007 som i årene fremefter.

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

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

## FINANSIERING

Der var ved udgangen af 2006 uudnyttede kassekreditter på i alt T. DKK 947. Kassekreditten er efterfølgende i 2007 blevet udvidet til T.DKK 11.500. Dette sikrer koncernens drift indtil udgangen af juni 2007.

Der blev i august 2006 iværksat en rettet emission med et begrænset antal aktionærer, hvor der blev givet tilsagn på nytegning af 4.629.625 stk. aktier. Det samlede provenu fra emissionen ventes at udgøre T.DKK 20.000 med fradrag for transaktionsomkostninger. BioPorto var i efteråret 2006 næsten færdig med udarbejdelse af prospekt, da arbejdet og godkendelsen blev sat i bero på grund af den verserende Fondsrådssag. Kapitalforhøjelsen vil blive gennemført i forbindelse med nærværende prospekt.

BioPorto A/S optog i 2005 konvertible obligationslån på T.DKK 15.000. I 2006 har BioPorto modtaget meddelelse fra 6 indehavere af konvertible obligationer, der alle ønsker at konvertere deres obligationer (i alt T. DKK 5.750) til aktiekapital. Bestyrelsen har vedtaget aktieudvidelsen og konverteringen vil formelt blive gennemført som kapitalforhøjelse i forbindelse med nærværende prospekt... Der henvises supplerende til beskrivelse indeholdt i afsnitte "Erklæring om arbejds kapitalen" på side 79.

### **Afhængighed af patenter mv.**

Selskabet er afhængig af patenter og licenser for at nå det rutinediagnostiske marked. Selskabets patentansøgninger vil oftest beskrive en bestemt diagnostisk anvendelse, idet de grundlæggende analytiske principper for det meste er velbeskrevne. Der henvises til en mere detaljeret gennemgang i det respektive afsnit om AntibodyShops patent- og IR-rettigheder.

Konkurrenceparameteren inden for forskningsområdet beror mere på markedsføring af nye efterspurgte analyser baseret på unikke, men ikke patenterede antistoffer, end på patentbeskyttede analyser.

### **Grundlaget for udtalelser fra Udsteder m.v.**

BioPorto har ikke afgivet udtalelser om sin konkurrencestilling.



## MARKEDSFORHOLD OG FORRETNINGSAKTIVITETER I ANTIBODYSHOP

### Indledende oplysninger om AntibodyShop

AntibodyShop blev stiftet den 1. juli 1995. Virksomheden opererer i biotekbranchen og er beliggende i Gentofte. Virksomheden er oprindeligt funderet i et tæt forhold til Immunologisk Udviklingsafdeling på Statens Serum Institut.

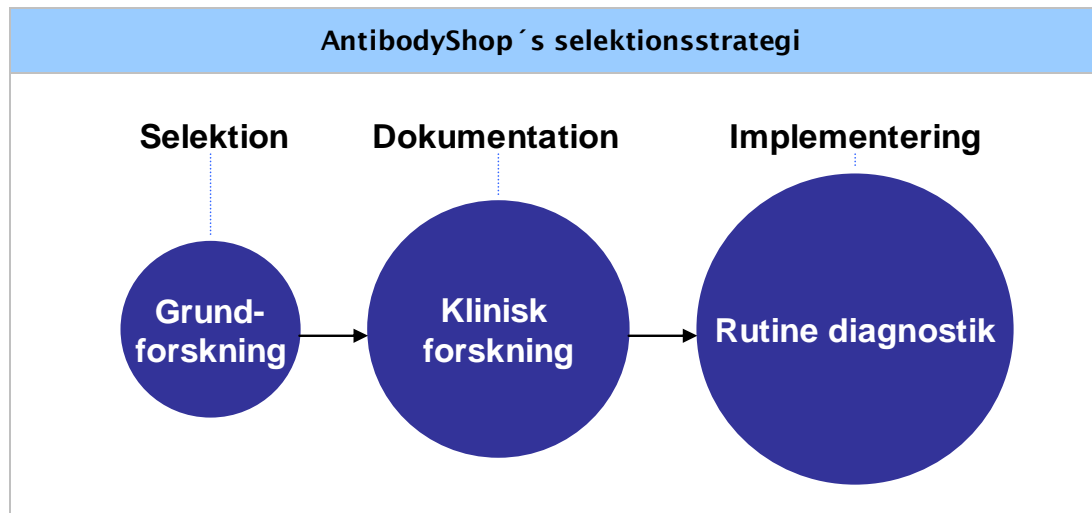
AntibodyShop forsker i diagnostiske metoder inden for det immundiagnostiske felt med henblik på udvikling og salg af diagnostiske analyser, herunder til den kritisk syge patient. Disse patienter kræver hurtige analyser, hvorfor udviklingerne er rettet mod analyser, der i rutinediagnostisk anvendelse kan overføres til POC- eller random-access format. Disse analyser underbygger en pålidelig identifikation af patienter med behov for nye og ofte kostbare lægemidler. Ligeledes kan farmakoterapien efterfølgende styres og tilpasses den enkelte patients faktiske behov med heraf følgende væsentlige besparelser for den behandlende institution. Endvidere er der åbenbare fordele for patienten i form af bedre behandlingsresultater. De nye diagnostiske analyser henvender sig til patienter i intensiv behandling. Dette kan være på intensivafdelinger, kirurgiske afdelinger eller specialiserede afdelinger til hjerte-, nyre- eller leversygdomme. AntibodyShop fokuserer således primært på det intensive hospitalsmarkedet i sit program for nye diagnostiske analyser.

Som følge af opkøb af en lang række monoklonale antistofproducerende cellelinier har virksomheden oplevet mere end fem års omsætningsvækst. Henover denne periode har AntibodyShop etableret egne forsknings- og udviklingsprogrammer samt indgået betydningsfulde alliancer med akademiske og institutionelle partnere som Syddansk Universitet, Rigshospitalet, Kings College, etc. Dette understøtter såvel forskning og produktion som kliniske tests af virksomhedens produkter. Herudover har AntibodyShop konsolideret sig internationalt gennem opbygningen af et omfattende og anerkendt distributørnetværk med henblik på salg i de globale markeder.

Medlemmer af bestyrelsen er prof. dr.med. Lars Heslet adm. direktør Thea Olesen og prof., d.phil. Lars Otto Uttenthal.

I 2003/04 havde AntibodyShop 13 medarbejdere. I 2004 var der i gennemsnit 14 medarbejdere, i 2005 var der i gennemsnit ansat 12 medarbejdere og i 2006 var der ansat 14 medarbejdere i AntibodyShop.

## Kompetencer, målsætning og strategi



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

Samtidig er markedet for rutinediagnostik stærkt voksende og det rutinediagnostiske IVD (In Vitro Diagnostik) marked udgjorde USD 28.68 milliarder i 2004, og forventes at nå USD 43.10 milliarder i 2011. At opnå en andel af dette marked er særdeles interessant, idet en ny diagnostisk test efter markedsaccept og implementering bevarer markedsandelen længe og der er herved basis for større salgsvolumen og gentagne ordrer.

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

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

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

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

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

Det er BioPorto-koncernen og AntibodyShops mål:

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

## Industri og brancheforhold

### IVD-markedet

Følgende markedsanalyse af IVD-markedet er uddrag fra forskellige artikler.

Det diagnostiske marked kan overordnet inddeles i to segmenter, der bygger på hver sine teknologier:

- Diagnostik udført på patientens krop (fx røntgen eller EKG), Dette markedssegment anses som et specialiseret område, hvor de involverede virksomheder fokuserer på specialudstyr. Kan kaldes in vivo diagnostik, men forkortes ikke til IVD, hvilket netop refererer til det andet segment.
- Prøver udført på patientens kropsvæsker eller væv, hvorved patientens tilstedeværelse ikke er påkrævet. Dette betegnes in vitro diagnostik og forkortes til IVD.

IVD-markedet er et bredt udvalg af forskellige tests, der generelt kræver langt færre udviklingsomkostninger end in vivo diagnostik, hvilket åbner op for såvel mere som mindre specialiserede diagnostiske selskaber.

IVD kan yderligere inddeles i kemiske og biokemiske analyser, immunkemiske bestemmelser, samt cytologiske og histologiske undersøgelser (celle- og vævsprøver). AntibodyShop beskæftiger sig med den immunkemiske del af IVD-markedet.

Generelt er IVD-markedet præget af få store aktører, som servicerer en voksende andel af det totale marked. Denne tendens forventes at fortsætte så længe, der eksisterer synergieffekter ved fusioner og opkøb. Der opnås også en betragtelig synergieffekt mellem testudstyr og forskellige typer tests. Producenten leverer automatiseret apparatur, der indebærer en stor investering for

kunden, således at denne ofte vil foretrække tests, der er tilpasset apparaturet og leveret af samme producent.

IVD-markedets fortsatte vækst er betinget af forskellige faktorer:

- Vækst i befolkningstal og dermed øget behov for screening og sygdomsdiagnostik.
- Tendens til hyppigere, men kortere hospitalsindlæggelser i den vestlige verden. Hver indlæggelse medfører typisk en række analyser, deriblandt IVD-analyser.
- Udvikling af tests for nye diagnostiske parametre og deres accept og anvendelse af lægestanden og sundhedsmyndigheder.

Nye analyseformer vinder gradvis accept i markedet. Nicher opstår for de mindre diagnostiske virksomheder igennem identifikation af et nyt testbehov og udvikling, der er specifikt rettet mod at udfylde dette. Når en analyse accepteres som egnet til en bred patientbase inden for hospitalsvæsenet eller centrallaboratorier for praktiserende læger, ender den oftest i automatiseret form hos de større diagnostiske virksomheder, evt. gennem opkøb af mindre selskaber eller disses rettigheder. Generelt forventes sundhedsinstitutionernes indsats for at minimere fejl og kontroludgifterne at øges ved optagelsen af IVD-teknologi på et globalt plan. Den voksende aldrende befolkningsgruppe og teknologiske fremskridt i molekylær diagnostik vil også have en positiv indflydelse på IVD-markedet i nær fremtid. Det europæiske marked, der allerede er det næststørste geografiske segment, vil sandsynligvis vokse yderligere som følge af disse fremskridt i medicinalvidenskaberne.<sup>8</sup>

Den voksende forsikringsdækning i lande som Frankrig, Spanien, og Tyskland, vil ligeledes bidrage til positive trends i markedet. IVD-markedet er også hastigt voksende i udviklingslande, hvor Asiens betydelige økonomiske vækst, og Kinas indtræden i WTO (World Trade Organization) gør disse områder til det største fremtidige marked for IVD-produkter. Ifølge Kalorama Informations<sup>9</sup> seneste analyse<sup>10</sup> bliver Indien det hurtigst-voksende IVD-marked i verden over de næste par år.

De globale indtægter i det nuværende marked, især det europæiske, forventes at vokse som følge af disse trends. De samlede globale indtægter, der udgjorde USD 28.68 milliarder i 2004, forventes at nå USD 43.10 milliarder i 2011.<sup>11</sup>

Forsøg på prisbesparelser og svingende verdensøkonomiske forhold forhindrer imidlertid den glatte optagelse af IVD-teknologierne. Dette er endnu mere relevant for udviklingslande i Asien, Sydamerika og Afrika. "I udviklingslande gør dårlige infrastrukturer på sundhedsområdet og skrantende økonomi moderniseringen sværere, og det skaber ekstremt prissensitive forhold," forklarer forskningsanalytiker Silvia Cerqueira fra Frost og Sullivan.<sup>12</sup> "Distributions- og forsyningsmæssige spørgsmål, tilstedeværelsen af en lokal leverandør og minimale sundhedsudgifter skaber også væsentlige hindringer for opnåelsen af markedsvækst."<sup>13</sup>

<sup>8</sup> <http://www.drugresearcher.com/news/ng.asp?n=62817-frost-and-sullivan-ivd-molecular-diagnostics>

<sup>9</sup> Kalorama Information er en ledende organisation indenfor verdensomspændende forretningsintelligens og organiseret markedsresearch i biovidenskab. Med mere end 30 års erfaring i at tilbyde rettidig research af høj kvalitet til beslutningstagere indenfor de farmaceutiske, bioteknologiske, medicinske og diagnostiske sektorer, forsker Kalorama indgående de markedssektorer og tendenser indenfor sundhedsvæsenet, der har størst betydning for nye og etablerede biovidenskabelige virksomheder.

<sup>10</sup> <http://www.kaloramainformation.com/editor/viewcontent.asp?prid=486>

<sup>11</sup> <http://www.drugresearcher.com/news/ng.asp?n=62817-frost-and-sullivan-ivd-molecular-diagnostics>

<sup>12</sup> Frost & Sullivan er et globalt vækstrådgivningsfirma, der danner partnerskab med kunder for at støtte udviklingen af innovative vækststrategier. I mere end 40 år har virksomheden udnyttet sin indgående markedsekspertise til industriforskning, markedsstrategier, vækstrådgivning og erhvervstræning, og til at bistå kunder i deres forretnings vækst.

<sup>13</sup> <http://www.drugresearcher.com/news/ng.asp?n=62817-frost-and-sullivan-ivd-molecular-diagnostics>

Reguleringer såsom IVD-direktivet og CE-mærkning skaber også vanskeligheder for nye konkurrenters potentielle indtog på det europæiske marked.

På trods af de regulerende udfordringer såsom IVD-direktivet og CE-mærkningen, er det sandsynligt, at IVD-markedet vokser som følge af gennembruddene i molekylær diagnostik og point-of-care testing (POC).

Markedet vil gå mod at tilbyde mindre, integrerede, let-anvendelige POC-systemer der byder på netværksløsninger og letter effektiv datastyring. POC-segmentet vil se to cifret vækst i dets mange segmenter.

## Regulativer i IVD-markedet

Et europæisk direktiv foreskriver retningslinierne for apparatur, der produceres og sælges til *in vitro* diagnostik (IVD). Direktiv 98/79/CE, der blev offentliggjort den 7. december 1998, tillod CE-mærkede produkter at blive markedsført fra den 7. juni 2000. Direktivet blev gjort obligatorisk fra og med den 7. december 2003, og fra den 7. december 2005 skulle alle produkter på IVD-markedet være i overensstemmelse med dette direktiv.

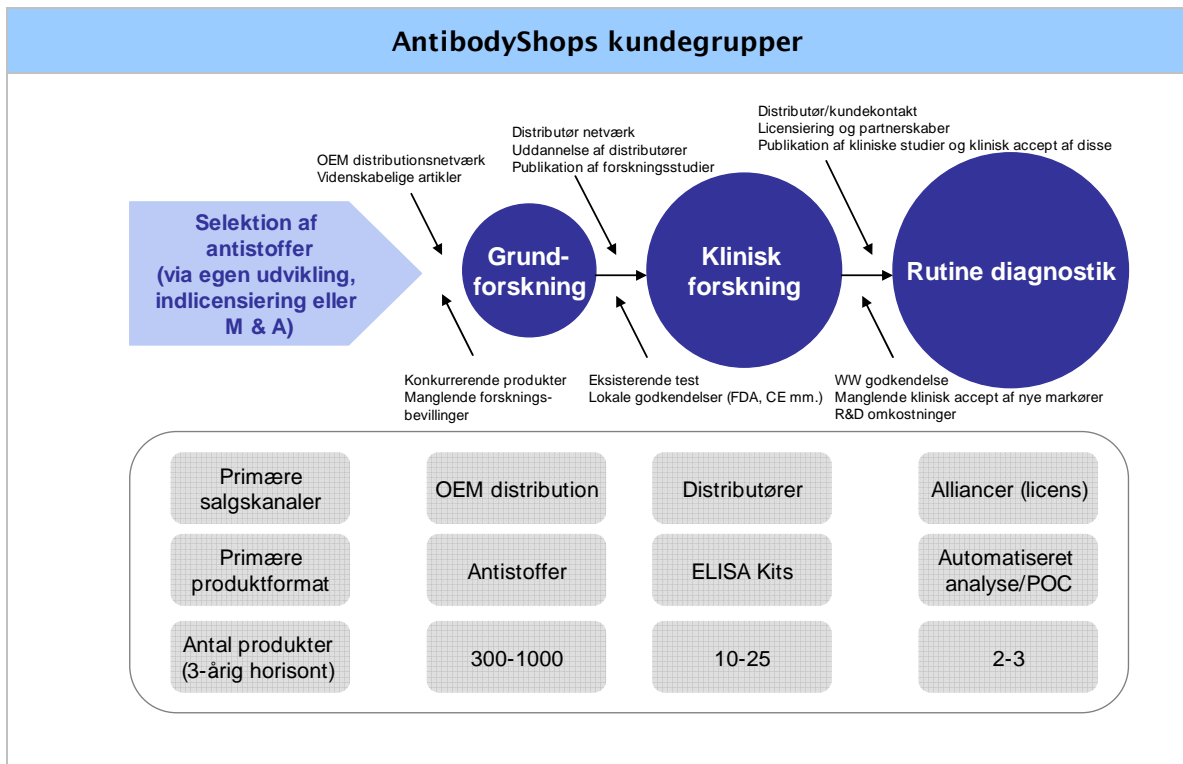
Dermed bevirker direktivet omkring "*in vitro* medicinal apparatur", at CE-mærkede produkter frit kan cirkulere i Europa. Apparaturet skal derfor også møde kvalitets-, sikkerheds- og præstationskriterier. Producenter skal implementere kvalitetssikkerhedssystemer og jævnligt foretage revision.

For al *in vitro* apparatur skal producenterne forberede en teknisk fil, der skal gøres tilgængelig for sundhedsmyndighederne i de europæiske lande. Diagnostiske selskaber skal kunne analysere mulige problemer og risici og implementere et årvågenhedssystem. Dette system skal være i stand til at kunne reagere på enhver hændelsesrapport, vurdere problemets omfang og finde en løsning til klienten. Korrigerende tiltag kan blive nødvendige: for eksempel hjemkaldelse af produktpartier og produktmodifikationer. Hver medlemsstat er ansvarlig for kontrollen af dens eget marked ved hjælp af en dertil oprettet myndighed.

Samtidig med regulativerne omkring CE-mærkning og IVD-direktivet har et betydeligt antal frembrydende teknologier og flere virksomheder vanskeligheder med hurtigt at introducere disse opfindelser på grund af den skærpede reguleringspolitik. I USA skal alle kliniske diagnostikværktøjer for eksempel indhente godkendelse fra Food and Drug Administration (FDA) og være i overensstemmelse med foreskrivelserne i Clinical Laboratory Improvements Amendments (CLIA) fra 1988.

## Salg- og Marketingsaktiviteter

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



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

### Grundforskning

Grundforskningskunderne serviceres af AntibodyShop i dag hovedsageligt med forskningsreagenser, de såkaldte monoklonale antistoffer. Kunderne er primært universiteter eller øvrige forskningsinstitutioner og distributionen foregår dels via lokale distributører, men i stigende grad også via worldwide OEM distributører (Original Equipment Manufacturer), der markedsfører monoklonale antistoffer via specialiserede internetbaserede platforme, under deres eget brand.

### Klinisk forskning

De kliniske forskningskunder adskiller sig fra grundforskningen ved typisk at udføre klinisk forskning inspireret af resultaterne i grundforskningen. Denne inspiration vil oftest komme fra videnskabelige artikler udarbejdet af forskere der eksempelvis beskriver et bestemt molekyles

funktionalitet ud fra resultaterne af grundforskningsstudier gennemført på forsøgsdyr. Salgskanalerne er ligeledes lokale distributører og worldwide OEM distributører.

#### *Rutine diagnostik*

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

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

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

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

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

#### *AntibodyShops distributørnet*

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

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

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

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



### Produktlinier

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



### Hjemmeside

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

### Salg og marketing, forventninger til 2007

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

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

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

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

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

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

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

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

## Produktpipeline og Udviklingsaktiviteter

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

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

Selskabets udviklingsprogrammer fokuserer på udvikling og selektering af monoklonale antistoffer, primært til klinisk diagnostik. Ved overvågning af markedet og forskningsmiljøet selekteres de targets (markørmolekyler), som ventes at have diagnostisk relevans, at give mulighed for immateriel beskyttelse af de udviklede tests, samt at have et større potentiale i det rutinediagnostiske marked. Analyser mod disse targets søges herefter udviklet i ELISA format og dokumentationen for den ventede kliniske relevans og markedsforventningerne søges opnået ved

gennemførelse af klinisk validering, præsentation på kongresser, udarbejdelse og gennemgang af videnskabelige artikler og løbende opfølgning på markedsinteressen. Samtidig søges produktlinien udvidet ved udvikling af komplementære antistoffer og evt. videreudvikling af testformater. Selskabet fokuserer parallelt med udviklingsprogrammerne på opnåelse af beskyttelse af selskabets innovative resultater ved løbende indgivelse af patentansøgninger.

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

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

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

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

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

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

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

AntibodyShop forventer i Q3 2007 at indsende den endelige patentansøgning om brugen af APC-PCI-målingen. Efterfølgende vil APC-PCI ELISA Kittet blive lanceret. På baggrund af de positive

erfaringer med NGAL bliver arbejdet med patentansøgningen og de grundlæggende studier til denne prioriteret meget højt.

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

### **Udviklingsaktiviteter, forventninger til 2007**

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

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

AntibodyShop har indgået aftale med afdelingslæge Frank Schjødt ved Rigshospitalets Leverafsnit. Aftalen omfatter 3 måneders brug af selskabets produkter, Gc-globulin (Actin-free), Rapid ELISA Kit og NGAL Rapid ELISA Kit for at vurdere disse fremadrettede kliniske analysers bidrag til afdelingens vurdering og monitorering af alvorligt syge leverpatienter.

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

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

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

### **Effektivering af udviklingsprogrammerne**

AntibodyShop A/S har et omfattende udviklingsprogram i forhold til virksomhedens størrelse. For at kunne realisere dette program er virksomheden især afhængig, udover adgangen til finansiering, af følgende faktorer:

- At planlægge udviklingen sammen med, og outsource centrale aspekter af udviklingen til de akademiske samarbejdspartnere. Dette sikrer kompetent vejledning i alle trin af udviklingsprocesserne.
- At outsource en del af den efterfølgende produktion af de nyudviklede monoklonale antistoffer.
- At outsource produktionen af kit, når den analytiske metode er udviklet i laboratoriet og er blevet klinisk valideret til dette niveau.
- At udføre den kliniske validering med samarbejdspartnere på Rigshospitalet og førende hospitaler i andre lande.

Dette gør virksomheden i stand til at koncentrere arbejdet omkring de innovative aspekter af udviklingsarbejdet, såsom udvælgelse og design af antigen, antistofudvikling og analysedesign. Dette arbejde varetages af virksomhedens egne videnskabelige medarbejdere i tæt kontakt med selskabets akademiske og kliniske konsulenter.

## Patentrettigheder

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

### IP-rettigheder<sup>14</sup> tilskrevet AntibodyShop A/S

#### Patent

US6663861 B2 - 2003-12-16

Titel: Metode til at producere antistoffer ved immunisering med konjugater af molekyler koblet til ladnings-modificerede proteiner.

Opfindere: Trine Overgaard Hansen (DK); Camilla Recke (DK)

Tilskrevet: AntibodyShop (A/S)

#### Ansøgning

WO03087838 A2 - 2003-10-23

US2003198998 A1 - 2003-10-23

EP1497653 A2 - 2005-01-19

Titel: Antistof par og kits til immunkemisk bestemmelse af mannan-bindende lektin (MBL)

Opfinder: Lars Otto Uttenthal (ES)

Ansøger: AntibodyShop A/S (DK)

AntibodyShops patentansøgning "Antibody Pairs and Kits for Immunochemical Determination of Mannan-Binding Lectin (MBL)", US 10/170,317 indleveret 12. juni 2002, er godkendt af USPTO (United States Patent and Trademark Office) og er udstedt i april 2007.

#### Ansøgning

U.S. Provisional Application 60/637,503 filed 2004-12-20

U.S. Provisional Application 60/719,307 filed 2005-09-21

PCT Application filed 2005-12-20

Titel: Bestemmelse af neutrofil gelatinase-associeret lipokalin (NGAL) som en diagnostisk markør for nyreskader.

Opfindere: Lars Otto Uttenthal (ES); Kristian Bangert (DK); Margarita Ghiglione (ES)

---

<sup>14</sup> Immaterielle rettigheder skabt i virksomheden (tekniske opfindelser, varemærker og design m.v.)

Ansøger: AntibodyShop A/S (DK)

AntibodyShops PCT patentansøgning, PCT/DK2005/000806, navngivet "Determination of neutrophil gelatinase-associated lipocalin (NGAL) as a diagnostic marker for renal disorders" har i 2006 gennemgået den første vurdering (Written Opinion) af patentmyndighederne. Patenterbarhedsrapporten er modtaget i februar 2007 med meget positivt resultat, idet samtlige krav er godkendt som havende nyhedsværdi, opfindeshøjde og anvendelsesmulighed. Dette giver ansøgningen en meget favorabel adgang til den nationale fase, der opstartes medio 2007.

Der er desuden indleveret nedenstående 6 patentansøgninger:

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

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

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

## **Kvalitetssikring og myndighedskrav (QA og RA)**

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

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

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

AntibodyShop i løbet af 2007 at indlede samarbejder med distributører og/eller producenter med henblik på nationale registreringer i bl.a. Canada og Indien.

## FINANSIELLE OPLYSNINGER

### Indledende oplysninger

I henhold til selskabets årsrapporter for regnskabsårene 2003/04, 2004 (omfattende perioden 1.5.2004 - 31.12.2004) og 2005 er årsrapportene aflagt i overensstemmelse med IFRS og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Fondsrådet pålagde imidlertid i afgørelser af 21. august og 25 september 2006 selskabet at ændre den anvendte regnskabspraksis på væsentlige punkter idet årsrapporterne på sådanne områder efter Fondsrådets afgørelse ikke var i overensstemmelse med den anførte regnskabspraksis. De af Fondsrådet pålagte ændringer blev indarbejdet i selskabets årsrapport for regnskabsåret 2006 omfattende sammeligningstal for regnskabsåret 2005. Der er i efterstående afsnit "Ændringer i anvendt regnskabspraksis og rettelser af fejl" (side 59-65) foretaget en detaljeret beskrivelse af hvorledes ændringerne er indarbejdet i selskabets årsrapport for 2006.

De regnskabsmæssige oplysninger for regnskabsårene 2006 og 2005 der er indeholdt i dette prospekt, er uddraget af selskabets årsrapport for regnskabsåret 2006 opgjort i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for børsnoterede selskaber.

De regnskabsmæssige oplysninger for regnskabsårene 2003/04 og 2004 indeholdt i dette prospekt er uddraget af selskabets årsrapporter for pågældende år. Regnskabsoplysningerne er ikke korrigeret som følge af Fondsrådets afgørelser, og er dermed ikke sammenlignelige med de i prospektet indeholdte regnskabsmæssige oplysninger for regnskabsårene 2006 og 2005.

## REVISION AF HISTORISKE ÅRSREGNSKABSOPLYSNINGER

### Til aktionærene og investorerne i BioPorto A/S

Deloitte har revideret den af ledelsen for BioPorto A/S offentliggjorte årsrapport for BioPorto for regnskabsåret 2006 indeholdende sammenligningstal for regnskabsåret 2005, hvorfra de regnskabsmæssige oplysninger (regnskabssammendraget) på siderne 57-68 er uddraget. Revisionen af årsrapporten er udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder.

Årsrapporten for 2005 er revideret af statsautoriserede revisorer Svend Therschilsen og Lise Foss Nielsen, RSM Plus- Statsautoriseret revisionselskab, CVR nr. 43622811, Kalvebod Brygge 45, 2, 1560 København V.

Selskabets årsrapporter for 2003/2004 og 2004 er revideret af statsautoriserede revisorer Torben Juncker og Lise Foss Nielsen, RSM Plus - Statsautoriseret revisionselskab, CVR nr. 43622811, Kalvebod Brygge 45, 2, 1560 København V, samt af statsautoriseret revisor Peter H. Mathiasen, PHM Revision, Nordre Strandvej 168 B, 3140 Ålsgårde.

Deloitte har i revisionspåtegning på årsrapporten for 2006, dateret 7. marts 2007, udtrykt en konklusion uden forbehold, men indeholdende supplerende oplysninger.

Deloitte's revisionspåtegning på årsrapporten for regnskabsåret 2006 dateret 7. marts 2007 er gengivet her:



### **"Til aktionærerne i BioPorto A/S**

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

### **Ledelsens ansvar for årsrapporten**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### **Revisors ansvar og den udførte revision**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

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

### **Supplerende oplysninger**

Vi henviser til ledelsesberetningens afsnit om "Fremtidsudsigter", "Going concern" og "Finansielle ressourcer", hvori ledelsen redegør for den usikkerhed, der er om koncernens

*evne til at fortsætte driften. Det er endnu usikkert, om koncernen bliver tilført yderligere kapital med henblik på at sikre det nødvendige likviditetsberedskab for 2007. Ledelsen vurderer, at koncernen bliver tilført kapital og likviditet på i alt T.DKK 20.000 ved en rettet emission i april 2007 og aflægger som følge heraf årsrapporten under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift. Vi har ikke fundet anledning til at anlægge en anden vurdering heraf.*

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

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

RSM Plus' revisionspåtegning på årsrapporten for 2005, dateret 29. marts 2006, udtrykte en konklusion uden forbehold eller supplerende oplysninger.

RSM Plus' revisionspåtegning på årsrapporten for 2004, dateret 30 marts 2007, udtrykte en konklusion uden forbehold eller supplerende oplysninger.

RSM Plus' revisionspåtegning på årsrapporten for 2003/04, dateret 31 august 2004, udtrykte en konklusion uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Revisionspåtegninger for regnskabsårene 2003/04, 2004 og 2005 er afgivet før Fondsrådet den 21. august og 25. september 2006 traf afgørelse om den af selskabet anvendte regnskabspraksis.

Vi har ikke foretaget yderligere revisionshandlinger efter den 7. marts 2007.

Vi har påset, at årsregnskaberne er korrekt uddraget og gengivet fra de offentliggjorte årsrapporter for 2006, 2004 samt 2003/04. Regnskabstallene vedrørende regnskabsåret 2005 er uddraget fra årsrapporten for 2006, idet der som følge af afgørelser fra Fondsrådet den 21. august og 25. september 2006 i årsrapporten for regnskabsåret 2006 er foretaget en række væsentlige ændringer i anvendt regnskabspraksis og rettelselser af fejl vedrørende årsrapporten for 2005, jf. omtale på side 59-65 i nærværende prospekt.

Selskabets ledelse har ansvaret for præsentationen af årsregnskaberne siderne 57-68. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om uddraget og gengivelsen af årsregnskaberne fra de offentliggjorte årsrapporter.

## **Det udførte arbejde**

Vi har planlagt og udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om "Den uafhængige revisors erklæring på revisionsopgaver med særligt formål (RS 800)" med henblik

på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskaberne i al væsentlighed er i overensstemmelse med de offentliggjorte årsrapporter, som de er uddraget fra.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne indeholdt på siderne 57-68 i al væsentlighed er i overensstemmelse med de offentliggjorte årsrapporter for regnskabsårene 2006, 2004 samt 2003/2004, som de er uddraget fra.

### **Supplerende oplysninger**

De regnskabsmæssige oplysninger indeholdt i dette prospekt vedrørende regnskabsårene 2004 og 2003/04 er ikke sammenlignelige med de i prospektet indeholdte regnskabsmæssige oplysninger vedrørende regnskabsårene 2006 og 2005, da de regnskabsmæssige oplysninger for regnskabsårene 2004 og 2003/04 ikke er korrigeret for Fondsrådets afgørelser, jf. omtale af "Ændringer i anvendt regnskabspraksis og rettelser af fejl", på side 59-65 i nærværende prospekt og derfor ikke er opgjort i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 18. juni 2007

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Sejer Pedersen      Martin Faarborg  
statsautoriseret revisor    statsautoriseret revisor

### **Økonomisk rapportering til aktionærerne**

Selskabet offentliggør reviderede årsrapporter og delårsrapport indeholdende Selskabets ureviderede regnskabsoplysninger i henhold til relevante retningslinier fra Københavns Fondsbørs. Disse oplysninger offentliggøres via Københavns Fondsbørs.

De nedenfor anførte koncernregnskaber er uddrag fra Selskabets offentliggjorte årsrapporter, der også indeholder moderselskabsregnskaber, regnskabsmeddelelse for 2006, revisionspåtegning, ledelsesberetning, beskrivelse af anvendt regnskabspraksis samt noter, som ikke er indeholdt i nærværende prospekt. For yderligere oplysninger henvises til nedenstående "Krydsreferencetabel".

### **Proforma regnskabsoplysninger**

Der udarbejdes ikke proforma regnskabsoplysninger.

### **Konsolidering**

Selskabet udarbejder konsoliderede halvårs- og helårsregnskaber. Desuden indeholder årsrapporten moderselskabsregnskab for BioPorto A/S.

## Ændring af anvendt regnskabspraksis og rettelser af fejl

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

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

Per 29. januar 2007 godkendte Fondbrådet at der ikke skulle udarbejdes en ny årsrapport for 2005. Alle ændringer skulle dog indarbejdes i 2005 sammenligningstallene i en fremrykket årsrapport for 2006.

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

De samlede konsekvenser af ændringerne fremgå af følgende oversigt:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Klassificering og indregning af biologiske cellelinier

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

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

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

### Indregning af omkostninger til udviklingsaktiviteter

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

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



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

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

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

## Ændringernes effekt på udskudte skatteforpligtelser og -aktiver

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

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

## Finanskalender førstkomende regnskabsår

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

Finanskalender	
Årsrapport for 2006	07.03.2007*
Ordinær generalforsamling	21.03.2007**
Delårsrapport for 1. halvår af regnskabsåret 2007	27.08.2007
* er offentliggjort	
** er afholdt	

## Udvalgte regnskabsoplysninger og nøgletal

(TDKK)				
	2006	2005	2004	2003 / 2004
	12 mdr.	12 mdr.	7 mdr.	12 mdr.
Nettoomsætning	5.554	4.362	2.105	2.421
Resultat af ordinær drift (EBIT)	-14.659	-14.355	-6.278	-2.828
Resultat af finansielle poster	-1.067	-602	-378	-260
Ordinært resultat før skat	-15.727	-14.957	-6.657	-3.088
<b>Årets resultat</b>	<b>-15.727</b>	<b>-14.957</b>	<b>-6.657</b>	<b>-3.088</b>
(TDKK)				
	2006	2005	2004	2003 / 2004
	12 mdr.	12 mdr.	7 mdr.	12 mdr.
Langfristede aktiver	694	867	874	717
Kortfristede aktiver	4.108	13.598	8.614	16.578
<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.802</b>	<b>14.464</b>	<b>9.488</b>	<b>17.295</b>
Aktiekapital	73.059	73.059	66.422	66.422
<b>Egenkapital</b>	<b>-17.616</b>	<b>-3.056</b>	<b>2.211</b>	<b>8.969</b>
Langfristede forpligtelser	10.764	14.264	3.452	4.792
Kortfristede forpligtelser	11.654	3.256	3.825	3.534
<b>Passiver i alt</b>	<b>4.802</b>	<b>14.464</b>	<b>9.488</b>	<b>17.295</b>

Sammenligningstallene for 2005 er ændret i ovenensstemmelse med Fondsrådsafgørelser og IFRS i øvrigt. Sammenligningstallene for 2004 og 2003/04 er ligeledes justeret for de væsentlige ændringer herunder tilbageførsel af goodwill, biologiske aktiver og aktiverede udviklingsomkostninger.

(TDKK)				
	2006	2005	2004	2003 / 2004
	12 mdr.	12 mdr.	7 mdr.	12 mdr.
Pengestrøm fra driften	-13.456	-13.881	-2.276	-5.324
Pengestrøm fra investering - netto	-69	-516	-5.445	-37.630
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-265	-251	-412	-163
Pengestrøm fra finansiering	248	20.403	-1.462	55.284
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-13.278</b>	<b>6.005</b>	<b>-9.184</b>	<b>12.329</b>

Sammenligningstallene for 2005 er ændret i overensstemmelse med Fondsrådsafgørelser og IFRS i øvrigt. Sammenligningstallene for 2004 og 2003/04 er ligeledes justeret for de væsentlige ændringer herunder tilbageførsel af goodwill, biologiske aktiver og aktiverede udviklingsomkostninger.

<b>(TDKK)</b>				
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003 / 2004</b>
	12 mdr.	12 mdr.	7 mdr.	12 mdr.
Overskudsgrad	-264%	-329%	-298%	-117%
Afkast af investeret kapital	-293%	-251%	-113%	-116%
Bruttomargin	56%	-3%	35%	16%
Egenkapitalandel (soliditet)	Negativ	Negativ	23%	52%
Egenkapitalforrentning	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ

<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>				
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003 / 2004</b>
	12 mdr.	12 mdr.	7 mdr.	12 mdr.
Antal ansatte	16	16	14	13

\*Selskabet har idag 18 ansatte.

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under regnskabsberetningen i årsrapporten for 2006, på side 31.

Nøgletal for 2005 og 2006 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Nøgletal for 2004 og 2003/2004 er justeret for de væsentlige ændringer herunder tilbageførsel af goodwill, biologiske aktiver og aktiverede udviklingsomkostninger.

BioPorto erhvervede den 9. januar 2004 den samlede aktiekapital i AntibodyShop A/S, hvilket betyder, at koncernens primære aktivitet pr. denne dato er udvikling af nye diagnostiske metoder indenfor det medicinsk/biologiske område. Selskabets drift har således siden 9. januar 2004 været positivt påvirket af driften i AntibodyShop A/S.

## Resultatopgørelse

### Seneste tre års regnskabsoplysninger

<b>Resultatopgørelse</b>				
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003/2004</u>
	12 mdr	12 mdr	7 mdr	12 mdr
	T. DKK	T. DKK	T. DKK	T. DKK
Nettoomsætning	5.554	4.362	2.105	2.421
Produktionsomkostninger	-2.420	-4.485	-273	-1.288
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>3.134</b>	<b>-123</b>	<b>1.832</b>	<b>1.133</b>
Reg. til dagsværdi af biologiske aktiver			1.532	1249
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3.134</b>	<b>-123</b>	<b>3.364</b>	<b>2.382</b>
Andre driftsindtægter	0	0	0	170
Salgs- og distributionsomkostninger	-2.263	-2.226	-525	-287
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-7.644	-6.682	0	0
Administrationsomkostninger	-7.886	-5.324	-2109	-1889
<b>Resultat før renter (EBIT)</b>	<b>-14.659</b>	<b>-14.355</b>	<b>730</b>	<b>376</b>
Andre finansielle indtægter	190	153	83	325
Andre finansielle omkostninger	-1.258	755	-462	-584
<b>Resultat før skat</b>	<b>-15.727</b>	<b>-14.957</b>	<b>350</b>	<b>117</b>
Skat af årets resultat	0	0	-246	-496
<b>Årets resultat</b>	<b>-15.727</b>	<b>-14.957</b>	<b>104</b>	<b>-379</b>

\*\*Tallene for 2003/04 og 2004 er ikke sammenlignelige, da de ikke er korrigeret for Fondsrådets afgørelser, jf. omtale af ændringer i anvendt regnskabspraksis og rettelser af fejl, på side 59-65 i nærværende prospekt, og er derfor ikke opgjort i overensstemmelse med IFRS.

### Oplysninger om væsentligste faktorer vedrørende Udsteders indtægter

Der er ingen usædvanlige eller sjældne begivenheder eller nye udviklinger, der har givet væsentlig indflydelse på Selskabets driftsindtægter.

### Redegørelse for årsager til ændringer i Udsteders indtægter

Om væsentlige ændringer i indtægter henvises til ovenstående punkt om "Oplysninger om væsentlige faktorer der påvirker omsætningen".

## Oplysninger om statslige m.m. initiativer

BioPorto er ikke underlagt statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Udsteders virksomhed.

## Koncernens udgifter til forskning og udvikling, patenter og licenser

Fra tidspunktet for moderselskabets erhvervelse af AntibodyShop A/S (9. januar 2004) og frem til regnskabsårets udløb den 31. maj 2004, har BioPorto's udviklingsomkostninger i 2003/04 udgjort i alt TDKK 2.097.

BioPorto's udviklingsomkostninger for regnskabsåret 2004 udgjorde TDKK 4.921.

BioPorto's udviklingsomkostninger for regnskabsåret 2005 udgjorde TDKK 6.682.

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

## Væsentligste markeder

### 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.

Segmentoplysninger	Koncern			Moderselskab		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
	12 mdr TDKK	12 mdr TDKK	7 mdr TDKK	12 mdr TDKK	12 mdr TDKK	7 mdr TDKK
<b>Geografisk fordeling af omsætning:</b>						
Danmark	174	400	288	600	600	350
EU- lande	1,966	1,560	522	0	0	0
Øvrige	3,414	2,402	1,296	0	0	0
<b>Omsætning i alt</b>	<b>5,554</b>	<b>4,362</b>	<b>2,106</b>	<b>600</b>	<b>600</b>	<b>350</b>
<b>Omsætningen fordeler sig således:</b>						
Salg af færdigvarer	5,554	4,145	2,105	0	0	0
Salg af tjenesteydelser	0	217	0	600	600	350
	<b>5,554</b>	<b>4,362</b>	<b>2,105</b>	<b>600</b>	<b>600</b>	<b>350</b>

## **Ekstraordinære forhold vedrørende hovedvirksomhed og væsentligste markeder**

BioPorto er ikke bekendt med ekstraordinære forhold der har, eller kan have, påvirket Udsteders virksomhed og aktiviteter.

## **Resultatforventninger og prognoser**

### **Udsteders erklæring til forventninger eller prognoser**

BioPorto har valgt ikke at gengive resultatforventninger i nærværende prospekt da selskabet vurderer, at disse oplysninger ikke er væsentlige for investorerne.

### **Sammenlignelige forventninger eller prognoser med historiske oplysninger**

Der henvises til ovenstående resultatopgørelse og nedenstående balance og pengestrømsopgørelse for en nøjagtig gengivelse af de historiske regnskabsoplysninger.

### **Resultatforventning i relation til tidligere prospekt**

BioPorto har ikke i et tidligere prospekt, der er i kraft, offentliggjort resultatforventninger.

### **Rapport fra uafhængige revisorer**

BioPorto har valgt ikke at gengive resultatforventninger i nærværende prospekt, hvorfor der ikke er udarbejdet revisorerklæringer vedrørende ledelsens forventninger.

## BALANCE

### Aktiver

#### Seneste tre års regnskabsoplysninger

<b>Aktiver</b>			
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004*</u>
	12 mdr	12 mdr	7 mdr
	T. DKK	T. DKK	T. DKK
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Imaterielle anlægsaktiver</b>			
Udviklingsprojekter & goodwill	0	0	48,353
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>48,353</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Andre anlæg, driftsmateriel & inventar	488	665	22,657
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<u>488</u>	<u>665</u>	<u>22,657</u>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Deposita	206	202	1,091
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<u>206</u>	<u>202</u>	<u>1,091</u>
<b>Langfristede aktiver ialt</b>	<u>694</u>	<u>867</u>	<u>72,101</u>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Færdigvarer og halvfabrikata	2,773	2,218	3,888
Tilgodehavender fra salg	727	914	1,013
Andre tilgodehavender	597	1,205	1,012
<b>Tilgodehavender</b>	<u>4,097</u>	<u>4,337</u>	<u>5,913</u>
<b>Likvide beholdninger</b>	<u>11</u>	<u>9,261</u>	<u>3,255</u>
<b>Kortfristede aktiver ialt</b>	<u>4,108</u>	<u>13,598</u>	<u>9,168</u>
<b>Aktiver i alt</b>	<u>4,802</u>	<u>14,465</u>	<u>81,269</u>

\* Tallene for 2004 er ikke sammenlignelige, da de ikke er korrigeret for Fondsrådets afgørelser, jf. omtale af ændringer i anvendt regnskabspraksis og rettelser af fejl, på side 59-65 i nærværende prospekt, og er derfor ikke opgjort i overensstemmelse med IFRS.

#### Væsentligste investeringer i hvert regnskabsår

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



BioPorto har i regnskabsåret for 2005 tilført datterselskabet AntibodyShop A/S TDKK 12.808 til finansiering af igangværende og fremtidige udviklingsprogrammer samt til intensivering af generelle markedsføringsaktiviteter. Der er således foretaget betydelige investeringer i koncernens udviklingsportefølje.

Selskabet har i regnskabsåret for 2004 tilført datterselskabet AntibodyShop A/S TDKK 3.081 til finansiering af igangværende og fremtidige udviklingsprogrammer samt til intensivering af generelle markedsføringsaktiviteter. Der er således foretaget betydelige investeringer i koncernens udviklingsportefølje.

Selskabet har i regnskabsåret for 2003/04 tilført AntibodyShop A/S TDKK 13.698 til finansiering af igangværende og fremtidige udviklingsprogrammer. Selskabet erhvervede den 9. januar 2004 for DKK 35.500.000 den samlede aktiekapital i den bioteknologiske virksomhed AntibodyShop A/S.

Til imødekomme af det estimerede arbejdskapital- og finansieringsbehov i AntibodyShop A/S indskød selskabet i regnskabsåret 2003/04 yderligere DKK 12.500.000 i Antibodyshop A/S som en kontant forhøjelse af aktiekapitalen.

### **Igangværende investeringer**

BioPortos gunstige situation efter det konstaterede potentiale for NGAL patentrettighederne sammenholdt med mindre succesfulde akkvisitionsforsøg, har medført at ledelsen har valgt at fokusere selskabets strategi omkring udvikling og kommercialisering af BioPortos egne produkter frem for den hidtil præsenterede akkvisitionsstrategi. Som følge af den ændrede strategi har selskabet for indeværende afsluttet alle akkvisitionsplaner og dermed planer om investering i virksomhedsopkøb.

### **Finansiering af igangværende investeringer**

Som nævnt ovenfor har selskabet ingen igangværende investeringer.

### **Fremtidige investeringer**

Som nævnt ovenfor har selskabet ingen forventninger om at foretage større investeringer i 2007.

### **Eksisterende og planlagte investeringer i faste anlægsaktiver**

BioPorto-koncernen har i perioden 1. januar – 31. december 2006 foretaget køb af materielle anlægsaktiver for TDKK 265. Dette dækker indkøb til koncernens laboratorium og fornyelse af edb-udstyr, samt ajourføring af koncernens webplatform og lønandele ved håndtering af de biologiske cellelinier.

### **Miljøspørgsmål vedrørende de faste anlægsaktiver**

Der er ingen væsentlige miljømæssige påvirkninger forbundet med BioPorto-koncernens aktiviteter. BioPorto er miljø- og omkostningsbevidst.

### **Væsentlige kontrakter**

Der er ikke af BioPorto eller koncernmedlemmer indgået kontrakter indenfor de seneste to år, der har væsentlig karakter ud over de kontrakter, der er led i den normale virksomhed.

### **Egne aktier**

BioPorto A/S har pr. prospektdatoen en beholdning af egne aktier på 13.000 stk. Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve egne aktier svarende til maksimalt 10% af aktiekapitalen.

### **Ejerandele i andre selskaber**

BioPorto A/S har pr. 6. marts 2004 erhvervet den samlede aktiekapital i AntibodyShop A/S og har således for regnskabsårene 2003/2004, 2004, 2005 og 2006 ejet 100% af aktiekapitalen i AntibodyShop A/S.

## Passiver

### Seneste tre års regnskabsoplysninger

<b>Passiver</b>			
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	12 mdr	12 mdr	7 mdr
	DKK	DKK	DKK
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	73,059	73,059	66,422
Konvertible obligationslån	736	736	0
Aktiebaseret vederlæggelse	1,166	0	0
Egne aktier	- 44	- 44	0
Overført resultat	- 92,532	- 76,806	- 27,828
<b>Egenkapital ialt</b>	<u><b>-17,616</b></u>	<u><b>-3,056</b></u>	<u><b>38,594</b></u>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Konvertible obligationslån etc.	10,764	14,264	10,477
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<u><b>10,764</b></u>	<u><b>14,264</b></u>	<u><b>10,477</b></u>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	3,508	780	880
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1,663	1,582	1,689
Bankgæld	4,028	0	0
Anden gæld	2,455	894	1,255
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<u><b>11,654</b></u>	<u><b>3,256</b></u>	<u><b>3,824</b></u>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<u><b>22,418</b></u>	<u><b>17,520</b></u>	<u><b>14,302</b></u>
<b>Passiver i alt</b>	<u><b>4,802</b></u>	<u><b>14,464</b></u>	<u><b>52,896</b></u>

\* Tallene for 2004 er ikke sammenlignelige, da de ikke er korrigeret for Fondsrådets afgørelser, jf. omtale af ændringer i anvendt regnskabspraksis og rettelser af fejl, på side 59-65 i nærværende prospekt, og er derfor ikke opgjort i overensstemmelse med IFRS.

## Væsentlige kontrakter

Der er ikke af BioPorto eller koncernmedlemmer indgået kontrakter indenfor de seneste to år, der har væsentlig karakter ud over de kontrakter, der er led i den normale virksomhed.

## Hensættelser

BioPorto har ingen hensættelser.

### **Hensættelser til pensioner, fratrædelse eller lignende goder**

Der er ikke foretaget hensættelser til pensioner, fratrædelse eller lignende goder i BioPorto koncernen, da det ikke er aktuelt.

### **Eventualforpligtelser: Rets- og voldgiftssager**

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

## Pengestrømme

### Udsteders pengestrømme

Nedenfor gengives Udsteders pengestrømme for regnskabsårene, der er omfattet af nærværende prospekt.

<b>Pengestrømsopgørelse</b>			
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	12 mdr TDKK	12 mdr TDKK	7 mdr TDKK
Resultat før skat	- 15,727	- 14,957	351
Regulering for ikke likvide driftsposter:			
Af- og nedskrivninger	442	460	366
Aktiebaseret vederlæggelse	1,166	0	- 1,532
Finansielle indtægter	- 190	- 153	- 83
Finansielle udgifter	1,258	755	463
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<u>-13,051</u>	<u>-13,896</u>	<u>-435</u>
Ændring i driftskapital	663	617	- 1462
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>-12,388</b>	<b>-13,279</b>	<b>-1,897</b>
Renteindtægter, modtaget	190	153	83
Renteomkostninger, betalt	- 1,258	- 755	- 462
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<u>-13,456</u>	<u>-13,881</u>	<u>-2,276</u>
Betalt selskabsskat	0	0	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<u>-13,456</u>	<u>-13,881</u>	<u>-2,276</u>
Køb af immaterielle aktiver	0	0	- 5043
Køb af materielle anlægsaktiver	- 265	- 251	- 412
Salg af materielle aktiver	0	0	10
Tilgang af aktiver ved køb af dattervirksomhed	0	0	0
Forudbetaling	196	- 265	0
Ændring af mellemregning med datterselskab	0	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<u>-69</u>	<u>-516</u>	<u>-5,445</u>

\* Tallene for 2004 er ikke sammenlignelige, da de ikke er korrigeret for Fondsrådets afgørelser, jf. omtale af ændringer i anvendt regnskabspraksis og rettelser af fejl, på side 59-65 i nærværende prospekt, og er derfor ikke opgjort i overensstemmelse med IFRS.

<b>Pengestrømsopgørelse (fortsat)</b>			
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	12 mdr DKK	7 mdr TDKK	7 mdr TDKK
<b>Fremmedfinansiering:</b>			
Ændring af gæld hos nærtstående parter	1.020	-2.890	-839
Ændring af langfristet gæld	0	0	-502
Udstedelse af konvertible obligationer	0	15.000	0
Ændring af kortfristet gæld	<u>-772</u>	<u>-661</u>	<u>122</u>
<b>Aktionærerne:</b>			
Kontant rettet emission	0	9.578	0
Emissionsomkostninger	0	-624	-200
Køb af egne aktier	0		-44
Apportindskud ved rettet emission	0	0	0
Gældskonvertering ved rettet emission	0	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<u><b>248</b></u>	<u><b>20.403</b></u>	<u><b>-1.463</b></u>
Årets pengestrøm	<b>-13.278</b>	<b>6.006</b>	<b>-9.184</b>
Likvider, primo	<u>9.261</u>	<u>3.255</u>	<u>12.439</u>
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>-4.017</b>	<b>9.261</b>	<b>3.255</b>

\* Tallene for 2004 er ikke sammenlignelige, da de ikke er korrigeret for Fondsrådets afgørelser, jf. omtale af ændringer i anvendt regnskabspraksis og rettelser af fejl, på side 59-65 i nærværende prospekt, og er derfor ikke opgjort i overensstemmelse med IFRS.

## Kapitalressourcer

### Udsteders kapitalressourcer

Som det fremgår af pengestrømsopgørelsen havde Udsteder en likvid beholdning pr. 31. december 2006 på ca. DKK -4.0 mio.

Efter regnskabsårets udløb har selskabet anvendt ca. DKK 7.3 mio. primært til at accelerere aktiviteterne i datterselskabet AntibodyShop A/S ved at tilføre kapital og dermed understøtte datterselskabets fremdrift i udviklingsprogrammerne samt udvidelse af salgs- og markedsføringsaktiviteterne, hvilket efterlader Udsteder med en likvid beholdning på ca. DKK -11.3 mio. per 8. juni 2007.

### Udsteders lånebehov og finansieringsstruktur

De langfristede forpligtelser vil i 2007 falde som følge af at BioPorto koncernen konverterer konvertibelt obligationslån på TDKK 14.500. Koncernen forventer ikke at gennemføre flere kapitaludvidelser i 2007.

### Begrænsninger i brugen af kapitalressourcerne

Der foreligger ikke nogen begrænsninger i brugen af kapitalressourcerne, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på BioPortos virksomhed.

### Forventede kapitalkilder

Koncernen vil i forbindelse med fremtidigt kapitalbehov søge overvejende at anvende en intern finansieringsstruktur, men vil være indstillet på optagelse af ekstern finansiering ved særligt kapitalkrævende aktiviteter og investeringer. BioPorto vil primært finansiere fremtidige investeringsforpligtelser med en kombination af udstedelse af nye aktier ved offentlige udbud, samt udstedelse af aktier ved kontant rettede emissioner.

### Væsentlige ændringer i selskabets finansielle eller handelsmæssige stilling

Siden offentliggørelsen af selskabets årsrapport for 2006 er der per prospektdatoen forberedt en kapitaludvidelse, i form af to rettede emissioner, hvor der udstedes 10.322.225 stk. nye aktier á nominelt DKK 3,00 i alt nominelt DKK 30.966.675, samt aktieudstedelse ved konvertering af obligationer, hvor der udstedes 3.539.708 stk. nye aktier á nominelt DKK 3,00 i alt nominelt DKK 10.619.124. Aktierne for så vidt angår første emission, er tegnet til kurs DKK 4,32 pr. aktie á nominelt DKK 3,00 og kurs DKK 5,27 pr. aktie á nominelt DKK 3,00 i forbindelse med anden emission. Konverteringskursen for konverteringen af obligationerne er DKK 3,50 per aktie, således at en obligation á nominelt DKK 250.000 i sin helhed vil udløse i alt 71.429 stk. nye B-aktier i Selskabet for så vidt angår 20 stk. obligationer, og DKK 4,50 per aktie, således at en obligation á nominelt DKK 250.000 i sin helhed vil udløse i alt 55.556 stk. nye B-aktier i Selskabet for så vidt angår 38 stk. obligationer. Konverteringen af obligationerne forventes at ske pr. prospektdatoen.

## Erklæring om arbejdskapitalen<sup>15</sup>

Koncernens egenkapital er pr. prospektdatoen negativ og koncernens evne til at fortsætte sine aktiviteter er afhængig af, at koncernen tilføres nødvendig likviditet. Sådan likviditet vil blive tilført i forbindelse med gennemførelse af de i nærværende prospekt omtalte emissioner.

Selskabet har på nuværende tidspunkt opnået en kassekredit på i alt T.DKK. 11.500. Dette sikrer selskabets drift frem til udgangen af juni 2007.

De to kontante emissioner som dette prospekt omhandler på henholdsvis DKK 20.000.000 og 30.000.000 understøtter de planlagte aktiviteter for de næste 24 måneder, samt sikrer mulighed for at øge aktiviteterne i salgs- og marketingsområdet.

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

Nedenfor refereres afsnittet om "Going concern" fra Årsrapporten 2006:

*Ledelsen har vurderet BioPorto som going concern på følgende grundlag:*

### *Salg og Licensindtægter*

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

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

### *Produktudvikling*

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

### *Finansiering*

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

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

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

<sup>15</sup> Jf. årsrapport 2006



genoptaget, hvorved kapitalforhøjelsen forventes endeligt at kunne gennemføres i løbet af et par måneder.

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

Ledelsen forventer efterfølgende at licensindtægter fra den kommercielle udnyttelse af NGAL patentet vil bidrage væsentligt til selskabets likviditet i slutningen af året. En yderligere emission i løbet af 2007 skønnes mulig for at styrke BioPorto i forbindelse med licensforhandlingerne, samt sikrer en mulighed for at øge aktiviteterne i salgs- og marketingsområdet.

#### Konklusion

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

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

#### Erklæring om kapitalisering og gældssituation

BioPorto erklærer, at tal om kapitalisering og gældssituation, er retvisende for en dato, der ikke ligger mere end 90 dage før datoen for prospektets offentliggørelse.

Kapitaliseringen og gældssituationen pr. prospektdatoen kan beskrives som følger (TDKK):

TDKK	<u>31.05.2007</u>
Egenkapital	-22,423
Afsikret gæld	0
Konvertibelt obligationslån	14,339
Øvrig ikke afsikret gæld	14,233
Ikke afsikret gæld	28,572
Samlet gæld	28,572

Koncernens egenkapital er jævnfør ovenstående tabel negativ per prospektdagen og koncernens evne til at fortsætte sine driftsaktiviteter er afhængig af, at koncernen tilføres nødvendig likviditet. Selskabets ledelse vurderer at den til rådighed værende arbejdskapital og finansieringsmuligheden etableret i forbindelse med gennemførelse af de kontante emissioner er tilstrækkelige til at videreføre Selskabets både nuværende og fremtidige aktiviteter.

Nedenfor refereres afsnittet om "Finansielle ressourcer" fra Årsrapporten 2006:

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

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

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

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

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

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

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

## **Trendoplysninger**

### **Nyere tendenser inden for produktion, salg og lagerbeholdninger samt udgifter og salgspriser**

Selskabet har ikke kendskab til nye tendenser inden for den sektor, hvor Selskabet er aktiv, der kan have en indflydelse på bedømmelsen af Selskabets situation.

### **Kendte tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder**

#### *Udviklingen på aktiemarkedet*

BioPorto er noteret på Københavns Fondsbørs og optaget på OMX. Det danske aktiemarked har været præget af positiv stemning i 2006, og kursudviklingen er steget med 14% for 2006.

Ledelsen vurderer med henblik på koncernens aktiviteter inden for bioteknologi, at uanset aktiemarkedernes udvikling vil nuværende og potentielt nye investorer fortsat have en interesse for Selskabet. For at udnytte Selskabets potentiale er det vigtigt med yderligere fokus på investor relations og en tydeligere markedspositionering som børsnoteret selskab.

### **Angivelse af øvrige oplysninger**

Der er ikke angivet øvrige oplysninger i prospektet, som er revideret af revisorerne.

### **Kilden til reviderede regnskaber**

Alle regnskabsoplysninger i prospektet kommer fra BioPortos reviderede årsrapporter.

### **Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger**

#### **De seneste regnskabsoplysningers alder**

De senest reviderede regnskabsoplysninger er ikke ældre end 18 måneder fra datoen for prospektet.

#### **Kvartals- og halvårsregnskaber**

Selskabet offentliggør kun halvårs- og helårsrapporter, og næste halvårsrapport forventes den 27. august 2007 hvorfor dette prospekt ikke indeholder kvartals- eller halvårsrapporter.

#### **Ni måneders regnskab**

Prospektet er ikke dateret mere end ni måneder efter udgangen af det seneste reviderede regnskabsår. Regnskabsmeddelelse for 2006 blev offentliggjort den 7. marts 2007.

## KRYDSREFERENCETABEL

Det følger af punkt 20.1 i bilag 1 i Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering (Prospektforordningen), at reviderede regnskabsoplysninger for de seneste tre regnskabsår skal medtages i prospektet. I overensstemmelse med artikel 28 i Prospektforordningen og § 18, stk. 2 i bekendtgørelse nr. 306 af 28. april 2005 om prospekter for værdipapirer, der optages til notering eller handel på et reguleret marked, og ved første offentlige udbud af værdipapirer over EUR 2.500.000 (Prospektbekendtgørelsen), integreres følgende oplysninger i prospektet ved henvisning til Selskabets hjemmeside: [www.bioporto.com](http://www.bioporto.com)

Krydsreferencetabellen omfatter de fire regnskabsår henholdsvis 2003/2004, 2004, 2005 og 2006.

Krydsreferencetabel	
Oplysningselement	Henvisning
Revisionpåtegning for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 39-40
Ledelsesberetning for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 38
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 21
Noter for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 41-47
God selskabsledelse for 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 33
Revisionpåtegning for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 3
Ledelsesberetning for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 4-29
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 30-41
Noter for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 52-67
Revisionpåtegning for regnskabsåret 2004	Selskabets årsrapport 2004, side 3
Ledelsesberetning for regnskabsåret 2004	Selskabets årsrapport 2004, side 4-28
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2004	Selskabets årsrapport 2004, side 29-38
Noter for regnskabsåret 2004	Selskabets årsrapport 2004, side 50-65
Revisionpåtegning for regnskabsåret 2003/2004	Selskabets årsrapport 2003/2004, side 4-28
Ledelsesberetning for regnskabsåret 2003/2004	Selskabets årsrapport 2003/2004, side 5-22
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2003/2004	Selskabets årsrapport 2003/2004, side 22-35
Noter for regnskabsåret 2003/2004	Selskabets årsrapport 2003/2004, side 36-47

## UDBYTTE TIL SELSKABETS AKTIONÆRER

### Udbyttepolitik

I henhold til Aktieselskabsloven vedtager et selskabs ordinære generalforsamling udlodning af udbytte på grundlag af den godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår. Generalforsamlingen kan ikke vedtage udlodning af højere udbytte end det af Selskabets bestyrelse anbefalede. Udbetaling af udbytte kan kun ske efter bemyndigelse fra en generalforsamling og udarbejdelse af erklæringer fra Selskabets bestyrelse og revisorer.

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

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

### Udbytte pr. aktie for hvert regnskabsår

Der har ikke været udbetalt udbytte i perioden omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.

### Aktie- og udbyttенøgletal

	<u>2006</u> 12 mdr DKK	<u>2005</u> 12 mdr DKK	<u>2004</u> 7 mdr DKK	<u>2003/2004</u> 12 mdr DKK
Gennemsnit antal aktier (1000 stk)	24.333	23.042	22.121	9.477
Resultat pr. aktie (EPS) - DKK	-0,65	-0,65	-0,30	-0,33
Cash Flow Per Share (CFPS) - DKK	-0,55	-0,60	-0,10	-0,56
Indre værdi, ultimo pr. aktie - DKK	-0,72	-0,13	0,10	0,95
Børskurs, ultimo - DKK	3,94	5,20	3,40	3,55
Kurs/Indre Værdi (KI)	Negativ	Negativ	1,07	1,18

Resultat pr. aktie er beregnet i henhold til IAS 33. Der henvises til resultatopgørelsen. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under regnskabsberetningen i årsrapporten for 2006, på side 31. Nøgletal for 2005 og 2006 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Nøgletal for 2004 og 2003/2004 er justeret for de væsentlige ændringer herunder tilbageførelse af goodwill, biologiske aktiver og aktiverede udviklingsomkostninger.

## **Bestemmelser vedrørende ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger**

Selskabets seneste generalforsamling blev afholdt den 21. marts 2007 som en ordinær generalforsamling.

### Generalforsamlingen

#### § 6.

Generalforsamlingen er selskabets højeste myndighed og afholdes efter bestyrelsens valg et egnet sted inden for landets grænser.

Den ordinære generalforsamling afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan modtages i Erhvervs- & Selskabsstyrelsen inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven.

Ekstraordinær generalforsamling indkaldes af bestyrelsen:

- a. Når en generalforsamling tager bestemmelser herom.
- b. Når bestyrelsen eller revisor finder det hensigtsmæssigt.
- c. Når det i overensstemmelse med paragraf 70 i aktieselskabsloven forlanges af aktionærer, der ejer 1/10 af aktiekapitalen.

En sådan begæring skal fremsættes skriftligt til bestyrelsen og være ledsaget af formuleret forslag.

Ekstraordinær generalforsamling skal indkaldes senest 14 dage efter, at forlangende herom er fremsat til bestyrelsen.

#### § 7.

Generalforsamlinger indkaldes ved bekendtgørelse i Statstidende og mindst ét landsdækkende dagblad med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel og med angivelse af dagsorden.

Enhver aktionær er berettiget til at møde på generalforsamlingen, når han senest 5 dage forud for dennes afholdelse har erholdt adgangskort på selskabets kontor.

For så vidt angår aktionærer, der ejer A-aktier, godtgøres disses egenskab af aktionær ved angivelse af aktiernes numre og ved en skriftlig erklæring dateret på tidspunktet for generalforsamlingen om, at aktierne ikke er overdraget til andre.

For så vidt angår aktionærer, der ejer B-aktier, godtgøres disses egenskab af aktionær ved fremvisning af depotudskrift, der ikke er over 8 dage gammelt på tidspunktet for erholdelse af adgangskort og ved en skriftlig erklæring dateret på tidspunktet for generalforsamlingen om, at aktierne ikke er overdraget til andre.

Aktionærer og andre, der har udbedt sig at få fremsendt materiale vedrørende generalforsamlingen, skal forny denne anmodning hvert 3. år.

Senest 8 dage før hver generalforsamling skal dagsorden og fuldstændigt forslag, samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport – hvis selskabet er et moderselskab tillige koncernrapport - med ledelses- og revisionspåtegning, fremlægges til eftersyn for aktionærene på selskabets kontor.

Aktionærer er berettiget til at indgive forslag til generalforsamlingen. Sådanne forslag skal for den ordinære generalforsamlings vedkommende være indgivet skriftligt til bestyrelsen snarest muligt efter regnskabsårets afslutning og i så god tid, at bestyrelsen kan behandle forslaget. Forslag skal under alle omstændigheder være indsendt til bestyrelsen senest 4 uger før generalforsamlingens afholdelse efter regnskabsårets udløb.

#### § 8.

Hvert aktiebeløb på 3 kr. giver 1 stemme.

En aktionær, der har erhvervet aktier ved overdragelse, skal ikke kunne udøve stemmeret for de pågældende aktier på generalforsamlinger, der er indkaldt, såfremt aktierne ikke mindst 4 uger inden generalforsamlingen er blevet noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse, dog kan stemmeretten ikke suspenderes for en længere periode end indkaldelsesvarslet til generalforsamlingen.

#### § 9.

Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen valgt dirigent.

Dirigenten afgør alle spørgsmål angående sagernes behandling.

På den ordinære generalforsamling foretages:

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

#### § 10.

Alle anliggender afgøres på generalforsamlingen ved simpel stemmeflerhed.

Forandringer af vedtægter og vedtagelse af selskabets opløsning kræver dog, at mindst to tredjedele af de afgivne stemmer og to tredjedele af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital tiltræder forslaget.

Stemmeafgivningen er skriftlig, medmindre generalforsamlingen måtte vedtage andet.

Over det på generalforsamlingen passerede føres en kort beretning i en af bestyrelsen autoriseret protokol, der underskrives af dirigenten, og anses for fuldt bevis i enhver henseende.



## **FORHOLD VEDRØRENDE BESTYRELSE, DIREKTION, LEDENDE MEDARBEJDERE OG VIDENSKABELIGE RÅDGIVERE**

### **Resumé af vedtægter der vedrører bestyrelsen, direktionen eller tilsynsorganet**

#### § 11. Bestyrelse og direktion:

Bestyrelsen består af 3 til 5 af generalforsamlingen valgte medlemmer samt medarbejderrepræsentanter i overensstemmelse med lovgivningens regler herom. Til bestyrelsen kan vælges indtil 2 suppleanter.

Bestyrelsens medlemmer vælges for 1 år ad gangen. Medarbejderrepræsentanterne vælges for 4 år ad gangen.

Bestyrelsen konstituerer sig selv.

#### § 12. Bestyrelsens virke:

Bestyrelsen har den overordnede ledelse af selskabet.

Bestyrelsen kan nedsætte et forretningsudvalg, der på bestyrelsens ansvar varetager opgaver, som bestyrelsen henlægger til det.

Bestyrelsen ansætter en eller flere direktører til at lede den daglige drift.

Bestyrelsesmedlemmer, der ikke er ansat i et af koncernselskaberne, aflønnes med et honorar, som fastsættes af bestyrelsen og godkendes på generalforsamlingen.

#### § 13. Tegningsret:

Selskabet tegnes enten af et flertal i bestyrelsen, eller af en direktør i forbindelse med formanden for bestyrelsen.

#### § 14. Revision:

Generalforsamlingen vælger hvert år for 1 år ad gangen indtil 2 revisorer, hvoraf den ene skal være statsautoriseret revisor.

Revisionens honorar godkendes af bestyrelsen.

#### Regnskabår:

Selskabets regnskabsår er fra 1. januar til 31. december.

Omlægningsperioden er fra 1. juni 2004 til 31. december 2004 og udgør et regnskabsår.

## Bestyrelse

Bestyrelsen arbejder pt. uden en bestyrelsesformand og er tegnet af de 3 nedenstående bestyrelsesmedlemmer. Selskabet forventer snarest muligt efter prospektets offentliggørelse at indkalde til en ekstraordinær generalforsamling med henblik på valg til bestyrelsen og efterfølgende de valgte medlemmers konstituering ved valg af formand og næstformand.

### **Ejner Bech Jensen (Født 1955), Cand. polyt. (1980)**

Cowell Street 1880, Apt. 122  
Davis, 95616 Californien  
USA

#### *Nuværende andre ledelseshverv (2001-2006):*

Ejner Bech Jensen er tiltrådt som bestyrelsesmedlem i BioPorto A/S den 27. april 2005; Tiltrådt som bestyrelsesmedlem i Fluoxome Sciences A/S den 21. juni 2004; Novozymes, Forskningsdirektør Molekylær Bioteknologi, R&D 2000-

#### *Tidligere andre ledelseshverv (2001-2006):*

Ejner Bech Jensen har ikke fratrukket nogen hverv inden for de seneste 5 år.

Ejner Bech Jensen har tidligere været ansat i Litex A/S, kemiker 1980-1983; Nordisk Gentofte, afdelingsleder mikrobiel fysiologi 1983-89; Novo Nordisk, afdelingsleder mikrobiel fysiologi 1989-92; NN Biotech (Californien), research manager 1992-95; Novo Nordisk, funktionschef Molekylær Bioteknologi, R&D 1995-2000.

### **Seppo Olavi Mäkinen (Født 1952), M.Sc. Physical Chemistry**

Alakartanontie 33 B 8  
02360 Espoo  
Finland

#### *Nuværende andre ledelseshverv (2001-2006):*

Seppo Mäkinen er tiltrådt som bestyrelsesmedlem i BioPorto A/S den 28. september 2004. Seppo Mäkinen har erfaring fra forskning i kromatografi. Tiltrådt som seniorpartner og medlem af bestyrelsen i Bio Fund Management Oy Ltd. den 30. december 2002.; Direktør i Bio Fund Management A/S; Tiltrådt som bestyrelsesmedlem i Exiqon A/S den 21. marts 2006; Tiltrådt som bestyrelsesmedlem i Millimed A/S den 13. maj 2004; Tiltrådt som bestyrelsesmedlem i Ilochip A/S A/S den 19. januar 2006; Tiltrådt som bestyrelsesmedlem i Chempaq A/S den 10. januar 2006;

#### *Tidligere andre ledelseshverv (2001-2006):*

Thomsen Bioscience A/S, bestyrelsessuppleant, fratrukket den 23. januar 2006  
Exiqon A/S, bestyrelsesmedlem, fratrukket den 11. juni 2003

Forud for stiftelsen af Bio Fund Management A/S var Seppo Mäkinen medlem af ledelsen i venture capital virksomheden, Sitra, igennem en tiårig periode. Tidligere bestyrelsesformandsposter i Bio-Orbit Oy, Thermo Fisher Scientific Oy, Rados Technology Oy, MAP Medical Technologies Oy og Fluilogic Oy. Har eller har haft bestyrelsesposter eller tilsvarende poster i flere meditech virksomheder; heriblandt Merlin Diagnostika GmbH (Germany), Pharming Health Care B.V. (Netherlands), Primex Ingredients ASA (Norway), Egalet A/S (Denmark), Partnertech Oy (Finland), Wallac Oy (Finland), Millimed, Inc. (USA) and SpinX, Inc. (USA).

**Overlæge, professor dr. med. Lars Heslet (Født 1943)**

Parkovsvej 20  
2820 Gentofte

*Nuværende andre ledelseserhverv (2001-2006):*

Lars Heslet er tiltrådt som bestyrelsesmedlem i AntibodyShop A/S den 27. april 2005; Tiltrådt som direktør i Danish Medical Consults ApS den 6. juli 2005; Tiltrådt som bestyrelsesformand i Speciallægenes Sundhedscenter ApS den 1. januar 2001; Tiltrådt som bestyrelsesmedlem i BioPorto A/S den 30. januar 2004; Tiltrådt som direktør i Drugrecure ApS den 2. december 2005; Tiltrådt som direktør i Pharmaorigin ApS den 2. december 2005.

*Tidligere andre ledelseserhverv:*

Lars Heslet har ikke fratruddet nogen hverv inden for de seneste 5 år.

Professor Lars Heslet dimitterede som læge i 1973. Han fik sin doktorgrad i medicin i 1983 og blev specialist i 1985 i anæstesi og intensiv terapi. I perioden fra 1988-1990 var Lars Heslet professor ved Odense Universitetshospital, for afdelingen for anæstesi og intensiv behandling. Siden 1990 har Lars Heslet arbejdet ved Rigshospitalet i København, hvor han har været klinisk chef for afdelingen for intensiv behandlingsterapi.

**Direktion og ledende medarbejdere**

Direktionen varetager den daglige ledelse af Selskabet og skal derved følge de retningslinier og anvisninger, som bestyrelsen har givet, jf. Aktieselskabsloven § 54, stk. 2. Direktionen skal sørge for, at Selskabets bogføring sker under iagttagelse af lovgivningens regler herom, og at formueforvaltningen sker på en betryggende måde, jf. Aktieselskabsloven § 54, stk. 3.

**Cand.jur Thea Olesen (Født 1966), administrerende direktør i BioPorto og AntibodyShop.**

Classensgade 58 1  
2100 København Ø

*Nuværende andre ledelseserhverv (2001-2006):*

Thea Olesen er tiltrådt som direktør for BioPorto den 26. oktober 2005.

Thea Olesen har siden opstarten af AntibodyShop A/S fungeret som ledende administrativ medarbejder i selskabet, og er tiltrådt som bestyrelsesmedlem den 26. oktober 2005. Thea Olesen er desuden tiltrådt som direktør i AntibodyShop A/S pr. den 30. marts 2006, og afløste dermed Eske Rygaard-Hjalsted, der fratruddet stillingen. Thea Olesen indtog en aktiv rolle i forbindelse med BioPorto's akquisition af AntibodyShop A/S, herunder planlægning og deltagelse i prospektudarbejdelse, varetagelse af aktieemissioner og kommunikationen med Københavns Fondsbørs.

Thea Olesen er desuden bestyrelsesformand i Søren Olesen, Rådgivende Civilingeniører A/S (tiltrådt 5. maj 2005). Thea Olesen er også stifter og direktør i Wulff.Olesen ApS pr. den 9. september 2005

*Tidligere andre ledelseserhverv (2001-2006):*

DKA Pharma ApS, direktør, fratruddet den 8. november 2005

Natural Medico Tech A/S, bestyrelsesmedlem, fratruddet den 8. november 2001

Sponsor Support ApS, likvidator, fratruddet den 7. december 2004

DKA Invest ApS, bestyrelsesmedlem, fratruddet den 27. juni 2005

DKA Invest ApS, direktør, fratruddet den 8. november 2005

Aqua-Wall Danmark A/S, bestyrelsesmedlem, fratrædt den 19. november 2001

**Lars Otto Uttenthal, D.Phil (Født 1945), videnskabelig direktør i AntibodyShop**

Calle Maestro Avila 3-3-C  
E-37002 Salamanca  
Spanien

*Nuværende andre ledelseserhverv (2001-2006):*

Tiltrædt som bestyrelsesmedlem for AntibodyShop A/S den 26. oktober 2005.

Lars Otto Uttenthal er uddannet B.M., B.Ch. (cand.med.), M.A. (cand.scient., fysiologi) og D.Phil. (biokemi) ved Oxford Universitet, samt M.R.C.P. (Royal Colleges of Physicians, UK). Lars Otto Uttenthal er endvidere speciallægeuddannet i medicinsk endokrinologi og diabetes mellitus. Udover kliniske stillinger har Lars Otto Uttenthal tidligere været forskningsdocent ved Royal Postgraduate Medical School, London Universitet, associeret professor i biokemi ved det medicinske fakultet, Salamanca Universitet, og forskningsdocent ved Cajal Institutet for Neurobiologi i Madrid, under det spanske Videnskabelige Forskningsråd. Lars Otto Uttenthal har en bred erfaring inden for klinisk/akademisk medicin og udvikling af immunkemiske metoder, og har udgivet 71 videnskabelige publikationer, samt diverse formidlingsartikler i faglige og tekniske tidsskrifter.

*Tidligere andre ledelseserhverv (2001-2006):*

Lars Otto Uttenthal har indenfor de sidste fem år ikke haft andre bestyrelsesposter end ovenstående.

Der er intet slægtskab mellem ovenstående personkreds.

Der er ingen af de ovenstående bestyrelses- og direktionsmedlemmer, der har været involveret i konkurser eller bobehandlinger, ligesom ingen af direktions- og bestyrelsesmedlemmerne har modtaget dom for svigagtige lovovertrædelser indenfor de seneste fem år. Thea Olesen var likvidator for Sponsor Support ApS (CVR-nr. 16259187). Selskabet trådte i virksomhed på ny, likvidationen blev hævet og Thea Olesen fratrædte som likvidator den 7. december 2004, Ingen andre bestyrelses- og direktionsmedlemmer har ellers været involveret i likvidationer. Ingen af direktions- og bestyrelsesmedlemmerne har indenfor den nævnte periode været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner, ligesom de ikke er blevet frataget retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller retten til at fungere som leder af en udsteder.

## **Videnskabelige rådgivere**

Selskabet rådfører sig løbende med henholdsvis Lars Otto Uttenthal og LAW A Consult v/Lars Heslet (se ovenstående afsnit "Direktion og ledende medarbejdere").

## **Interessekonflikter hos bestyrelse, direktion og tilsynsorganer**

Der foreligger ikke interessekonflikter mellem Selskabet, direktionen og bestyrelsen.

## Udbetalt aflønning til bestyrelse og direktion

Bestyrelsen har i henhold til vedtægternes § 15a vedtaget at gennemføre et warrantprogram. Der er udstedt i alt 910.000 stk. warrants hvoraf hver warrant giver ret til køb af 1 stk. BioPorto aktie til kurs DKK 4,66.

De udstedte warrants er tildelt medlemmerne af BioPorto A/S' og datterselskabet AntibodyShop A/S' bestyrelse, direktion samt medarbejderne efter følgende fordeling:

	Antal Aktier
Bestyrelse	360,000
Direktion	69,700
Ledende medarbejdere i øvrigt	125,000
Øvrige medarbejdere	355,300

De udstedte warrants kan udnyttes fra tildelingstidspunktet den 12. juli 2006, og udnyttelsesperioden løber til den 1. august 2009.

Hver warrant giver ret til køb af 1 stk. BioPorto aktie til kurs 4,66. Konverteringskursen er fastsat som markedskursen den 12. juli 2006, og er fremkommet som et vægtet gennemsnit af den noterede kurs på BioPorto A/S over de seneste 10 handelsdage på Københavns Fondsbørs. Perioden for de 10 handelsdage er fastlagt fra den 29. juni 2006 til og med den 12. juli 2006.

Vederlag/aflønning til BioPorto's bestyrelse og direktion har i 2006 udgjort T.DKK 1.377.

Bestyrelsesmedlem Ejner Bech Jensen er aflønnet med DKK 0 for 2006.

Seppo Mäkinen er aflønnet med DKK 120.000 for konsulent assistance som består i konstant at afsøge biotekmarkedet for nye produkter og teknologier med henblik på at identificere mulige akkvisitions kandidater for BioPorto koncernen.

Lars Heslet er aflønnet med DKK 120.000 for konsulent assistance som primært består i at bidrage til BioPorto-koncernen i form af videnskabelige input og konsulentassistance til BioPorto's mange projekter, herisær AntibodyShop's projekter. Ydermere består Lars Heslet's konsulentassistance i at skabe nye forretningsmæssige kontakter, for afholdelse af foredrag, og for hans deltagelse i videnskabelige konferencer.

Lars Otto Uttenthal er aflønnet med DKK 796.000 for sin konsulent assistance i 2006.

Administrerende direktør Thea Olesen er aflønnet med TDKK 992 p.a. Vederlagene fordeler sig som følgende:

Bestyrelse	DKK
Seppo Mäkinen	120.000
Lars Otto Uttenthal	796.000
Lars Heslet	120.000
Direktion	DKK
Thea Olesen	992.000

Der har i årets løb ikke været udbetalt vederlag fra datterselskabet til BioPorto's bestyrelse eller direktion.

Derudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner samt normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, datterselskaber, tilknyttede virksomheder eller nærtstående parter.

## Bestyrelsens arbejdspraksis

### Udløbsperiode for nuværende embedsperiode

I henhold til Selskabets vedtægter vælges alle bestyrelsesmedlemmer på generalforsamlingen for en periode på et år ad gangen. Bestyrelsesmedlemmer kan genvælges for flere på hinanden efterfølgende perioder. Nedenstående tabel viser, i hvilket år hvert enkelt medlem af bestyrelsen tiltrådte sit embede, og at den nuværende embedsperiode udløber i 2008. Dette skal dog forstås således, at hvert enkelt medlem af bestyrelsen kan genvælges ved den næste ordinære generalforsamling eller eventuelt en ekstraordinær generalforsamling hvor bestyrelseskandidater sættes på valg.

Bestyrelsesmedlem	Funktion	Indvalgt i bestyrelsen	Embedsperiodens udløb
Seppo Mäkinen	Medlem	2005	2008
Ejner Bech Jensen	Medlem	2004	2008
Lars Heslet	Medlem	2005	2008

### Bestyrelses-/direktionsmedlemmernes tjenestekontrakt med Udsteder mv.

Der foreligger ingen tjenestekontrakter hos BioPorto, hvorefter der gives vederlag ved ophør af arbejdsforholdet, dog vil direktøren være fritstillet med vederlag i opsigelsesperioden.

### Udsteders revisionsudvalg og aflønningsudvalg

BioPorto har ikke noget revisionsudvalg eller aflønningsudvalg.

## God virksomhedsledelse

BioPorto A/S' ledelse fokuserer i høj grad på aktionærrelationer, og det er ledelsens ambition at udøve god selskabsledelse.

Baseret på principperne indenfor god selskabsledelse kan BioPorto sikre sig værdiskabelse på lang sigt og en prompte udgivelse af relevant information til både aktionærer og aktiemarkedet.

Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede ledelse og kontrol af BioPorto A/S. Bestyrelsen vurderer en gang om året Reglerne for Bestyrelsens procedurer, retningslinier, selskabspolitik og generel praksis med hensyn til Selskabet for at sikre sig, at de er opdateret og relevante.

BioPortos økonomiafdeling orienterer bestyrelsen om selskabets finansielle udvikling og situation gennem månedlige og kvartalsmæssige rapporter. Selskabets revisor rapporterer mundtligt til

hele bestyrelsen mindst en gang om året ved den årlige generalforsamling, og til formanden for bestyrelsen mindst to gange om året.

BioPorto A/S' bestyrelse og direktion har gennemgået Københavns Fondsbørs' komité for god selskabsledelses "Anbefalinger for god selskabsledelse 2005". BioPorto A/S' bestyrelse og direktion har fundet anbefalingerne gavnlige som basis for den daglige ledelse af BioPorto A/S. God selskabsledelse og udviklingen indenfor dette område vil blive aktivt implementeret under præmisserne om ikke at påvirke selskabets udvikling negativt og en løbende tilpasning til selskabet. I årsrapporten for 2006 har BioPorto redegjort nærmere for, hvordan koncernen forholder sig til anbefalingerne efter "følg-eller-forklar"-princippet.

## Aktieholdninger og aktieoptioner for bestyrelse og direktion

Det samlede antal aktier for insidere i Selskabet beløber sig pr. prospektdatoen til 364.139 antal B-aktier. Af disse er 225.664 stk. B-aktier ejet af Selskabets bestyrelse og ledelse.

Lars Otto Uttenthal ejer 30.000 stk. aktier og indgår i bestyrelsen for AntibodyShop. Lars Otto Uttenthal's aktieholdning indgår i antal 225.664 stk. B-aktier ejet af Selskabets bestyrelse og ledelse.

Bestyrelsens besiddelser fordeler sig som følger:

Navn	Antal Aktier
Seppo Mäkinen	0
Ejner Bech Jensen	0
Lars Heslet	0

Direktionens besiddelser fordeler sig som følger:

Navn	Antal Aktier
Thea Olesen	195.664
Lars Otto Uttenthal	30.000

## SELSKABETS EKSISTERENDE AKTIEKAPITAL

### Generelle forhold vedrørende den udstedte kapital

#### Antal aktier, pålydende værdi og aktieklasser

Jf. Selskabets vedtægter § 15a er bestyrelsen bemyndiget til, inden d. 28. september 2009, at forhøje selskabets B-aktiekapital med DKK 500.000.000 til i alt DKK 566.362.322.

Kapitalforhøjelsen kan ske ved tegning af nye aktier. Endvidere kan kapitalforhøjelsen efter bestyrelsens bestemmelse ske ved udstedelse af tegningsoptioner på op til 1.000.000 stk. B-aktier á DKK 3,00, i alt DKK 30.000.00.

Selskabets aktiekapital består af 20.000 A-aktier, og 24.332.851 B-aktier. Alle aktier har en pålydende værdi på DKK 3,00 pr. stk. Den totale pålydende værdi af Selskabets aktiekapital før prospektdatoen er derfor DKK 73.058.553.

Alle aktier er fuldt indbetalt og fordelt i aktier á DKK 3,00 eller multipla heraf.

Der er vil i forlængelse af prospektets offentliggørelse blive udstedt henholdsvis 4.629.625 stk. nye B-aktier i forbindelse med første kontante emission og 5.692.600 stk. nye B-aktier i forbindelse med anden kontante emission, der alle er indbetalte eller for hvilke der er modtaget betalingsindeståelser fra pengeinstitutter, samt 3.539.708 stk. nye B-aktier i forbindelse med konvertering af obligationer. Der er ikke udstedt aktier, der ikke er fuldt indbetalt. Den totale pålydende værdi af Selskabets aktiekapital bliver efter aktieudvidelsen DKK 114.644.352.

Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

B-aktierne er frit omsættelige.

A-aktierne er ikke omsætningspapirer.

De nye aktier fra konverteringen af obligationerne samt de to rettede emissioner giver fuld udbytteret for regnskabsåret 2007.

Udsteder havde ved de historiske regnskabsoplysningers start i 2003/04 udstedt i alt 298.012 stk. aktier.

## Aktiekapitalens udvikling

Nedenstående oversigt viser ændringerne i Selskabets aktiekapital daterende 3 år tilbage og frem til prospektdatoen:

Dato	Transaktion	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Nominal værdi pr. aktie (nom. DKK)	Tegningskurs (DKK)	Nominal værdi af kapitaludvidelser (nom. DKK)	Samlet antal aktier	Nominal værdi af aktiekapital efter kapitaludvidelser (nom. DKK)
Status før 19.01.2004	Eksisterende Udestående aktier	20.000	278.012	3,00		894.036	298.012	894.036
19.01.2004	Rettet emission, apportindskud		11.093.750	3,00	3,20	33.281.250	11.391.762	34.175.286
06.02.2004	Rettet emission, gældskonvertering		3.599.912	3,00	3,20	10.799.736	14.991.674	44.975.022
06.04.2004	Rettet emission, kontant tegning		7.149.100	3,00	3,20	21.447.300	22.140.774	66.422.322
29.07.2005	Rettet emission, kontant tegning		2.212.077	3,00	4,33	6.636.231	24.352.851	73.058.553
Per prospektdato	Rettet emission, kontant tegning		4.629.625	3,00	4,32	13.888.875	4.629.625	86.947.428
Per prospektdato	Rettet emission, kontant tegning		5.692.600	3,00	5,27	17.077.800	5.692.600	104.025.228
Per prospektdato	Konvertering af obligationer		1.428.580	3,00	3,50	4.285.740	1.428.580	108.310.968
Per prospektdato	Konvertering af obligationer		2.111.128	3,00	4,50	6.333.384	2.111.128	114.644.352

## Udsteders hjemland, retsgrundlag samt den anvendte valuta

BioPorto er en dansk virksomhed. Selskabets aktier udstedes på grundlag af gældende lovgivning i Danmark samt bemyndigelser givet til bestyrelsen på en generalforsamling. BioPorto's seneste ordinære generalforsamling blev afholdt den 21. marts 2007. Selskabets aktier er udstedt i danske kroner (DKK).



## **Skatteforhold**

Udbytte udbetales i henhold til de til enhver tid gældende regler for Værdipapircentralen og Københavns Fondsbørs. Ved udbetaling tilbageholder selskabet udbytteskat efter de til enhver tid gældende regler. Der indeholdes 28% kildeskat af udbytter i henhold til gældende skattelovgivning.

## **Navnenoterede eller ihændeleverpapirer**

Selskabets A-aktier lyder på navn, kan kun lyde på navn, og skal noteres på navn i selskabets aktiebog. Selskabets B-aktier lyder på ihændelever, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog.

Navnenoteringen foregår i aktionærens eget kontoførende institut. Der udstedes ikke fysiske aktiebreve. Aktierne er elektroniske værdipapirer og registreres i Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Allé 61, P.O. Box 20, DK-2630 Taastrup.

## **Anmeldelsespligtige kapitalandele**

Selskabets vedtægter stiller ikke krav om anmeldelsespligtige ejerandele, der afviger fra bestemmelserne i Aktieselskabslovens § 28 a.

## **Aktiernes omsættelighed**

Selskabets B-aktier er frit omsættelige. A-aktierne er ikke omsætningspapirer.

## **Aktieklasser og rettigheder**

Selskabets aktiekapital er opdelt i henholdsvis A og B-aktier, men der er ikke præferencemæssige forskelle forbundet de to aktieklasser. Ifølge vedtægterne § 3 har ingen aktie særlige rettigheder. Hvert aktiebeløb på DKK 3 giver ret til 1 stemme. A- og B- aktier giver begge ret til 1 stemme. Der er ingen begrænsning med hensyn til aktionærernes ret til at stemme på generalforsamlingen. Alle aktier oppebærer lige ret til udbytte.

## **Type og klasse af værdipapirer**

ISIN-koden for Selskabets aktier er DK0011048619. Kortnavnet er BIOP B.

## **Bestemmelser om indløsning**

Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist, jf. vedtægternes § 2, dog undtaget Aktieselskabslovens regler om tvangsindløsning.

## **Foranstaltninger for at ændre aktionærernes rettigheder**

Aktionærernes rettigheder kan alene ændres ifølge Aktieselskabsloven og BioPortos vedtægter.

Vedtægternes § 10 foreskriver, at alle de på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflerhed

Forandringer af vedtægter og vedtagelse af selskabets opløsning kræver dog, at mindst to tredjedele af de afgivne stemmer og to tredjedele af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital tiltræder forslaget.

Såfremt forslag til vedtægtsændringer skal behandles på generalforsamlingen, skal forslagets væsentligste indhold angives i indkaldelsen.

Aktieselskabslovens § 79, stk. 1 foreskriver, at beslutninger om vedtægtsændringer, hvor aktionærers forpligtelser overfor selskabet forøges, er kun gyldige, hvis samtlige aktionærer tiltræder beslutningen.

Særligt indgribende vedtægtsændringer, jf. Aktieselskabslovens § 79, stk. 2, nr. 1-5, er kun gyldige, såfremt disse tiltrædes af mindst 9/10 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

## **Beskrivelse af rettigheder**

De udbudte aktier har samme rettigheder som Selskabets øvrige aktier.

### Udbytterettigheder

Udbytte, der ikke er hævet 5 år efter forfaldsdagen, tilfalder selskabets reservefond eller dispositionsfond.

A-aktier skal være forsynet med kuponer og med en talon, der anvendes som legitimation ved udlevering af nye kuponer, når de gamle er opbrugt.

Udbytte af A-aktier udbetales mod levering af vedkommende kuponer.

Alle Selskabets aktier oppebærer lige ret til udbytte fra tidspunktet, hvor de er udstedt. Selskabets ordinære årlige generalforsamling vedtager, hvorvidt der skal udloddes udbytte samt størrelsen heraf.

Udbyttebetalinger for B-aktier sker i henhold til de gældende regler for værdipapirer registreret i Værdipapircentralen.

### Stemmerettigheder:

Hvert aktiebeløb på DKK 3,00 giver 1 stemme, jf. vedtægternes § 8. A- og B-aktier giver begge ret til 1 stemme. Endvidere gælder det herefter, at en aktionær, der har erhvervet aktier ved overdragelse, ikke skal kunne udøve stemmeret for de pågældende aktier på generalforsamlinger, der er indkaldt, såfremt aktierne ikke mindst 4 uger inden generalforsamlingen er blevet noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse, dog kan stemmeretten ikke suspenderes for en længere periode end indkaldelsesvarslet til generalforsamlingen.

### Fortegningsret

Senere udvidelse af aktiekapitalen sker enten med både A-aktier og B-aktier efter forholdet mellem de to aktieklasser på udvidelsestidspunktet eller med A-aktier eller med B-aktier.

Ved senere udvidelse af selskabets aktiekapital skal nye aktier tilbydes de gamle aktionærer, medmindre udvidelsen sker som led i overtagelse af anden virksomhed, eller generalforsamlingen bestemmer andet.

Såfremt udvidelsen omfatter både A-aktier og B-aktier, har aktionærene, medmindre generalforsamlingen ved særlig beslutning træffer anden bestemmelse, ret til forholdsmæssig tegning af nye aktier, således at A-aktionærene alene har ret til tegning af nye A-aktier og B-aktionærene alene nye B-aktier. Når udvidelsen alene omfatter enten A-aktier eller B-aktier, tilkommer der begge aktieklassers aktionærer ret til tegning af nye aktier i forhold til deres besiddelse af gamle aktier.

Aktier hidrørende fra kapitaludvidelse skal ganske svare til de hidtidige aktier i de pågældende klasser med hensyn til rettigheder, indløselighed og omsættelighed, om de er omsætningspapirer eller ikke omsætningspapirer samt til tegningsret ved senere aktieudvidelser.

De nye aktier giver ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, der er angivet i beslutningen om udvidelsen henholdsvis bestemt af bestyrelsen.

### Mortifikation

I henhold til Selskabets vedtægter § 5 kan bortkomne aktier, interimsbeviser, tegnings- og aktiebeviser, kuponer og taloner mortificeres uden dom efter den til enhver tid gældende lovgivning herom.

### Indløsningsbestemmelser

Ifølge § 2 i Selskabets vedtægter er ingen aktionær forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

### Ombyttningsbestemmelser

Der foreligger ingen bestemmelser om ombytning.

### Ret til at deltage i Udsteders likvidationsprovenu

Der foreligger ingen bestemmelser om likvidationsprovenu.

## **Rettigheder, præferencer og restriktioner for hver aktieklasse**

Aktiekapitalen er opdelt i henholdsvis A-aktier og B-aktier. Ifølge vedtægterne § 3 har ingen aktie særlige rettigheder, og ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist, dog undtaget Aktieselskabslovens regler om tvangsindløsning. Hvert aktiebeløb på DKK 3 giver ret til 1 stemme. A- og B- aktier giver begge ret til 1 stemme. Der er ingen begrænsning med hensyn til aktionærernes ret til at stemme på generalforsamlingen. Begge aktieklasser oppebærer lige ret til udbytte.

## **Kontrollen med Udsteder**

### **Navne på større aktionærer**

De væsentligste navnenoterede aktionærer er:

Aktionær	Aktionærandel før kapitaludvidelser			Efter kapitaludvidelser	
	Stk. A-aktier	Stk. B-aktier	Pct	Pct	
Tommi Brunbjerg	0	2.033.715	2,79	1,34	
Jakob Karstoft	0	1.986.000	2,72	1,31	

Hverken Tommy Bruunbjerg eller Jakob Karstoft har tilknytning til virksomheden.

Aktieklasse	Antal	Fondskode / ISIN
Antal gamle B-aktier	24.332.851	DK011048619
Antal nye B-aktier ved konvertering	3.539.708	
Antal nye B-aktier ved apportindskud	10.322.225	
Samlet antal B-aktier	38.194.784	
Antal A-aktier	20.000	
Samlet antal aktier	38.214.784	

Ingen aktionæreraktionærer besidder en ejerandel, der overstiger 5 %.

### Transaktioner med tilknyttede parter

Koncernen har købt konsulentassistance hos LAW A Consult v/Lars Heslet og hos Lars Otto Uttenthal på markedsmæssige vilkår. Lars Heslet indgår i BioPorto's og AntibodyShop's bestyrelse og Lars Otto Uttenthal indgår i bestyrelsen for AntibodyShop. Begge besidder en bred erfaring inden for klinisk/akademisk medicin. (se ovenstående afsnit "Direktion og ledende medarbejdere" for uddybende information"). Lars Otto Uttenthal er ikke fastansat hos AntibodyShop eller BioPorto, men aflønnes som deltidskonsulent. Lars Otto Uttenthal og Lars Heslet aflønnes af BioPorto for deres bidrag til BioPorto-koncernen i form af deres videnskabelige input og konsulentassistance til BioPorto's mange projekter. Ydermere køber BioPorto deres konsulentassistance for deres evne til at skabe nye forretningsmæssige kontakter, deres bidrag til at fremme distributionen for AntibodyShop, for afholdelse af foredrag, og for deres deltagelse i videnskabelige konferencer.

Derudover har der ikke pr. prospektdatoen, bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller nærtstående parter.

### Stemmeretsforskelle vedrørende storaktionærer

Hvert aktiebeløb på DKK 3,00 giver ret til én stemme på generalforsamlingen. A- og B- aktier giver begge ret til 1 stemme.

### Tredjemands direkte eller indirekte kontrol med selskabet mv.

BioPorto er ikke bekendt med, at Selskabet direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre.

### Aftaler med kontrolvirkning mv.

Udstedelse af nye aktier har en potentiel indvirkning på fordelingen af kontrollen med Selskabet. Rettigheder vedrørende fortegning af aktier ved nye emissioner er beskrevet ovenfor i afsnittet om "Fortegningsrettigheder".

Endvidere er Selskabets bestyrelse, jf. Selskabets vedtægter § 15, bemyndiget til at foretage ændringer i Selskabets kapitalstruktur. Disse bemyndigelser er beskrevet under "Udstedelse af nye aktier" i afsnittet om "Bestyrelsens bemyndigelser".

## **Andele som ikke repræsenterer kapitalen**

Der findes ikke andele, der ikke repræsenterer aktiekapitalen.

## **Yderligere bemyndigelser (konvertible, ombyttelige eller warrants)**

Dette punkt er beskrevet under "Udstedelse af nye aktier" i afsnittet om "Bestyrelsens bemyndigelser".

## **Optionsprogrammer og relaterede personer**

Selskabet har udstedt warrants pr. den 13. juli, der kan udnyttes fra denne dato og frem til den 1. august 2009. (For en uddybende forklaring henvises til afsnittet "Gennemførelse af warrantprogram" under "Koncernforhold og medarbejdere").

## **Ordninger vedrørende øvrige medarbejders interesser i Udsteders kapital**

Der er udstedt warrants til øvrige medarbejdere i antallet af 315.300 stk.. Hver warrant giver ret til køb af 1 stk. BioPorto aktie til kurs 4,66. (For en uddybende forklaring henvises til afsnittet "Gennemførelse af warrantprogram" under "Koncernforhold og antal medarbejdere").

## **Forsinkelse, udskydelse eller forhindring af ændringer i kontrol med Udsteder**

Der er ikke inkluderet bestemmelser i Selskabets vedtægter, som kan medføre, at en ændring i kontrollen forsinkes, udskydes eller forhindres.

## **Egne aktier**

Iht. vedtægternes § 16 var bestyrelsen af generalforsamlingen bemyndiget til, at selskabet i en periode på 18 måneder fra den 27. april 2005 kunne erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af op til i alt 10% af selskabets aktiekapital, jf. Aktieselskabslovens Kapitel 8. Vederlaget for selskabets køb af A-aktier måtte ikke afvige fra den på erhvervelsestidspunktet på Københavns Fondsbørs noterede købskurs for B-aktier med mere end 100 % og for selskabets køb af B-aktier med mere end 10%.

## **Overtagelsestilbud**

### **Eventuelle overtagelsesrettigheder**

Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist, dog undtaget Aktieselskabslovens regler om tvangsindløsning.

## **Obligatoriske overtagelsestilbud og/eller "squeeze-out" og "sell-out" regler**

Der foreligger ingen obligatoriske overtagelsestilbud mv.

## **Offentlige overtagelsestilbud**

Der har ikke været offentlige overtagelsestilbud fremsat af tredjemand inden for det sidst afsluttede og det løbende regnskabsår.

## **UDSTEDELSE AF NYE AKTIER**

### **Bemyndigelse af bestyrelsen**

#### Kapitalforhøjelse ved kontant indskud

Bestyrelsen har truffet beslutning om udstedelse af ny aktier den 7. marts 2007, jfr. årsrapporten for 2006, samt den 13. juli 2006.

Ifølge Selskabets vedtægter § 15a er bestyrelsen bemyndiget til inden d. 28. september 2009 at forhøje selskabets B-aktiekapital med DKK 500.000.000 til i alt DKK 566.362.322.

Kapitalforhøjelsen kan ske ved tegning af nye aktier. Endvidere kan kapitalforhøjelsen efter bestyrelsens bestemmelse ske ved udstedelse af tegningsoptioner på op til 1.000.000 stk. B-aktier á DKK 3,00 i alt DKK 3.000.000.

Forhøjelsen kan ske over en eller flere gange. Tegning af nye aktier kan ske kontant eller ved apportindskud, ligesom udbuddet kan ske ved frit udbud eller som en rettet emission.

For de nye aktier skal i enhver henseende gælde samme regler som for de eksisterende B-aktier, hvorved særligt bemærkes, at de nye aktier er negotiable og frit omsættelige, og at der gælder samme indskrænkninger i de nye B-aktionærs fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser, som gælder for de eksisterende B-aktionærer.

Kapitalforhøjelsen kan efter bestyrelsens bestemmelse ske med eller uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer. Såfremt kapitaludvidelsen sker uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer, skal aktierne tegnes til markedskurs. Kapitalforhøjelsen kan ske gennem oprettelse af en ny aktieklasser med rettigheder, herunder stemmeret, som B-aktier og med ret til forlods dækning i tilfælde af likvidation.

De nye aktiers rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, hvor aktierne er fuldt indbetalt, ligesom aktierne fuldt ud deltager i fordelingen af udbytte for det regnskabsår, hvori de er fuldt indbetalt.

Sker indbetalingen i anden halvdel af et løbende regnskabsår, deltager aktierne dog kun med halvt udbytte i udbytteudlodningen for det pågældende regnskabsår.

Redaktionelle og konsekvensændringer af foranstående, såvel som ændringer der følger af krav fra lovgivning, kan foretages af bestyrelsen.

### Kapitalforhøjelse ved konvertering mv.

Bestyrelsen har ydermere besluttet at udstede nye aktier ved konvertering af obligationer den 13. juli 2006, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 10.

Iht. vedtægternes § 15b kan Selskabet i en periode på 5 år indtil den 27. april 2010 efter bestyrelsens nærmere bestemmelse af én eller flere gange optage lån på op til halvdelen af aktiekapitalen på det tidspunkt, hvor beslutningen træffes mod obligationer eller andre gældsbreve med en ret for långiver til at konvertere sin fordring til maksimalt nominelt DKK 13.000.000 nye aktier (konvertible lån). Bestyrelsen bemyndiges samtidig til at gennemføre den dertil hørende kapitalforhøjelse. Konvertible lån kan optages mod kontant indbetaling eller på anden måde. Bestyrelsen kan beslutte, at aktionærernes fortegningsret fraviges. Såfremt aktionærernes fortegningsret fraviges, skal de konvertible lån udbydes til en tegningskurs og en konverteringskurs, som under ét mindst svarer til aktiernes markedskurs på tidspunktet for bestyrelsens beslutning, dog mindst DKK 3,50 pr. aktie. Konverteringsfristen kan fastsættes til en længere periode end 5 år efter optagelsen af det konvertible lån. Vilklårene for optagelse af konvertible lån fastsættes af bestyrelsen, herunder lånevilkår og regler for ombytning af lånene samt om indehavernes retsstilling i tilfælde af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, optagelse af nye konvertible lån, selskabets opløsning, fusion eller spaltning, inden konverteringsrettens udløb. Tidspunkt og vilkår for kapitalforhøjelsen fastsættes af bestyrelsen.

Nye aktier, der udstedes som følge af bestyrelsens udnyttelse af § 15 b skal være omsætningspapirer, de skal udstedes til ihændehaveren og bære udbytte fra det tidspunkt at regne, der fastsættes af bestyrelsen, dog senest for det regnskabsår, der følger efter kapitalforhøjelsen. Der skal ikke gælde nogen indskrænkninger i de nye aktiers fortegningsret, og disse skal med hensyn til rettigheder, indløselighed og omsættelighed være stillet som de ældre aktier. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de i forbindelse med de foretagne kapitaludvidelser fornødne vedtægtsændringer.

### Konvertible obligationer 2004

Jf. Vedtægternes § 15c har Selskabets bestyrelse delvist udnyttet sin bemyndigelse til at optage et konvertibelt lån mod obligationer, jf. § 15 b.

For optagelsen af det konvertible lån gælder følgende:

- Minimum lånebeløb DKK 5 mio. og maksimum lånebeløb DKK 15 mio.
- Lånet optages til kurs 100
- Der udstedes minimum 20 stk. og maksimum 60 stk. Obligationer á DKK 250.000 per stk.
- Obligationerne udstedes til ihændehaver
- Udstedelse og afregning sker fra bestyrelsens beslutning til og med den 30. september 2005
- Lånet har ikke status som ansvarlig lånekapital
- Renten fastsættes til 6% p.a., svarende til 1,5% pr. kvartal
- Renten betales kvartalsvis bagud hver den sidste dag i et kvartal
- Obligationerne er for kreditor og debitor uopsigelig indtil forfald, der kan aftales mellem parterne fra den 1. maj 2007 til den 1. maj 2008
- I tilfælde af at selskabet opløses, indfries obligationerne til tegningskursen med tillæg af renter til udbetalings tidspunktet

For konverteringsretten skal gælde følgende:

- Efter kreditors valg kan obligationerne i en periode på 6 uger efter offentliggørelse af en halvårsmeddelelse om regnskabet, konverteres til aktier i selskabet med fuldt udbytte for konverteringsåret og følgende år



- Ved konvertering af obligationslånet kan aktiekapitalen min. blive udvidet med nominelt DKK 0 og max. med nominelt DKK 12.857.143
- Selskabet skal senest ved den ordinære generalforsamling det følgende år efter udnyttelse af konverteringen foranledige, at aktierne noteres på en fondsbørs
- Konverteringskursen (hvorved forstås den kurs, som obligationsejeren betaler for aktien, når konverteringsretten udøves) er fastsat til DKK 3,50 per aktie svarende til kurs 116,67, således at en obligation á nominelt DKK 250.000 i sin helhed vil udløse i alt 71.429 stk. aktier i selskabet
- Forrentningen af obligationen bortfalder fra konverteringstidspunktet
- Konverteringen af obligationen sker uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer
- Ved konverteringen får de nye aktier samme rettigheder i selskabet som de hidtidige aktier. Rettighederne indtræder, når bestyrelsen vedtager beslutningen om forhøjelse af aktiekapitalen
- Indtil konverteringen eventuelt finder sted, har obligationsejeren ingen rettigheder over for selskabet bortset fra de af skyldforholdet gældende rettigheder

Bestemmelser vedrørende evt. ændring af konverteringskurs:

- Forhøjelse eller nedsættelse af aktiekapitalen, udstedelse af tegningsoptioner, udstedelse af nye konvertible obligationer eller gældsbreve, fusioner og spaltning, der finder sted i tiden indtil konvertering, ændrer ikke den nævnte konverteringskurs, såfremt den pågældende transaktion er sket til markedskurs
- Hvis derimod selskabet træffer beslutning om udstedelse af fondsaktier, eller hvis der træffes beslutning om kapitaludvidelser, der finder sted til en kurs under markedskursen på tegningstidspunktet, eller hvis der sker kapitalnedsættelse med udbetaling til aktionærer til en kurs over markedskursen, skal konverteringskursen på obligationerne tillige med bestyrelsens bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen som følge af konverteringen reguleres forholdsmæssigt, således at den andel af selskabets samlede reserver, som den konvertible obligation giver ret til, er den samme såvel før som efter den pågældende transaktion

Der foreligger ingen betingelser i stiftelsesoverenskomst, vedtægter eller øvrige regelsæt for ændring af kapitalen, der er snævrere end reglerne i aktieselskabsloven.

De nye aktier udbydes uden fortegningsret for eksisterende aktionærer, jf. Vedtægternes § 4.

Der sker ikke tilbagekaldelse af eller begrænsninger i de eksisterende aktionærers fortegningsrettigheder i forbindelse med udstedelsen af nye aktier.

#### Konvertible obligationer 2005

##### **Obligationerne udstedes på følgende vilkår:**

- Obligationsbeløbet modtages til kurs 100
- Obligationerne udstedes til ihændehaber
- Udstedelse og afregning sker fra bestyrelsens beslutning til og med den 30. september 2005
- Lånet har ikke status som ansvarlig lånekapital
- Renten fastsættes til 6% p.a. svarende til 1,5% pr. kvartal
- Renten betales kvartalsvis bagud hver den sidste dag i et kvartal
- Obligationerne er for kreditor og debitor uopsigelig indtil forfald den 1. juni 2008
- I tilfælde af at selskabet opløses, indfries obligationerne til tegningskursen med tillæg af renter til udbetalingstidspunktet

**For konverteringsretten gælder følgende:**

- Efter kreditors valg kan obligationerne i en periode på 6 uger efter offentliggørelse af en halvårsmeddelelse om regnskabet, konverteres til aktier i selskabet med fuldt udbytte for konverteringsåret og følgende år
- Selskabet skal senest ved den ordinære generalforsamlingen det følgende år efter udnyttelse af konverteringen foranledige, at aktierne noteres på en fondsbørs
- Exercisekursen (hvorved forstås den kurs, som obligationsejeren betaler for aktien, når konverteringsretten udøves) er fastsat til DKK 4,50 per aktie svarende til kurs 150, således at en obligation à nom. DKK 250.000 i sin helhed vil udløse i alt 55.556 stk. aktier i selskabet
- Forrentningen af obligationen bortfalder fra konverteringstidspunktet
- Konverteringen af obligationen sker uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer
- Ved konverteringen får de nye aktier samme rettigheder i selskabet som de hidtidige aktier. Rettighederne indtræder, når bestyrelsen vedtager beslutningen om forhøjelse af aktiekapitalen
- Indtil konverteringen eventuelt finder sted, har obligationsejeren ingen rettigheder over for selskabet bortset fra de af skyldforholdet gældende rettigheder

**Bestemmelser vedrørende evt. ændring af exercisekurs:**

- Forhøjelse eller nedsættelse af aktiekapitalen, udstedelse af tegningsoptioner, udstedelse af nye konvertible obligationer eller gældsbreve, fusioner og spaltning, der finder sted i tiden indtil konvertering, ændrer ikke den nævnte exercisekurs, såfremt den pågældende transaktion er sket til markedskurs
- Hvis derimod selskabet træffer beslutning om udstedelse af fondsaktier, eller hvis der træffes beslutning om kapitaludvidelser, der finder sted til en kurs under markedskursen på tegningstidspunktet, eller hvis der sker kapitalnedsættelse med udbetaling til aktionærer til en kurs over markedskursen, skal exercisekursen på obligationerne tillige med bestyrelsens bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen som følge af konverteringen reguleres forholdsmæssigt, således at den andel af selskabets samlede reserver, som den konvertible obligation giver ret til, er den samme såvel før som efter den pågældende transaktion

**Kapitalforhøjelsen**

Kapitalforhøjelsen omfatter:

- En kapitaludvidelse, i form af to rettede emissioner, hvor der udstedes henholdsvis 4.629.625 stk. nye B-aktier og 5.692.600 stk. nye B-aktier á nominelt DKK 3,0 i alt nominelt DKK 30.966.675.
- En konvertering af obligationer til BioPorto B-aktier á nominelt DKK 3,00 på ialt 3.539.708 stk. B-aktier, svarende nominelt til DKK 10.619.124.
- Udstedelsen af de nye aktier i forbindelse med konverteringen af obligationerne og kapitalforhøjelsen sker den 26. juni 2007.

**Årsag til udstedelsen og anvendelse af provenu**

BioPortos beslutning om at øge aktiekapitalen skyldes, at BioPortos bestyrelse ønsker at konsolidere Selskabets likvide situation gennem tilførsel af likvid kapital for at gennemføre selskabets nye strategi og styrke selskabet i licensforhandlingerne om NGAL.

Konverteringen af obligationerne vil nedbringe koncernens rentebærende gæld.

## **Kursfastsættelse og forventet nettoprovenu**

### **Udbudskurs**

Udbudskursen på de første 4.629.625 stk. nye B-aktier er fastsat til DKK 4,32 per aktie á nominelt DKK 3.00. Efter beslutning på bestyrelsesmøde den 13. juli 2006 er kursen baseret på gennemsnitskursen af "kurs af alle handler" på Københavns Fondsbørs fra og med den 4. august 2006 til og med den 11. august 2006.

Udbudskursen på de følgende 5.692.600 stk. nye B-aktier er fastsat til DKK 5,27 per aktie á nominelt DKK 3.00. Efter beslutning på bestyrelsesmøde den 19. marts 2007 er kursen baseret på gennemsnitskursen af "kurs af alle handler" på Københavns Fondsbørs fra og med den 2. marts 2007 til og med den 8. marts 2007.

Med hensyn til udstedelsen af aktier ved konvertering af obligationer er konverteringskursen DKK 3,50 per aktie, således at en obligation á nominelt DKK 250.000 i sin helhed vil udløse i alt 71.429 stk. nye B-aktier i Selskabet for så vidt angår 20 stk. obligationer og DKK 4,50 per aktie, således at en obligation á nominelt DKK 250.000 i sin helhed vil udløse i alt 55.556 stk. nye B-aktier i Selskabet for så vidt angår 38 stk. obligationer. Det samlede antal aktier, der udstedes i forbindelse med konverteringen af obligationer, opdeles dermed på henholdsvis 1.428.580 stk. nye B-aktier á DKK 3,00 til kurs DKK 3,50, og 2.111.128 stk. nye B-aktier á DKK 3,00 til kurs DKK 4,50.

### **Offentliggørelse af udbudskursen**

Emissionskursen, samt konverteringskursen for de nye aktier er offentliggjort i Fondsbørsmeddelelser nr. 21, den 6. november 2006 og nr. 13, den 19. marts 2007 på Københavns Fondsbørs via StockWise.

### **Nettoindtægter og estimat over de samlede udgifter ved udstedelsen**

Selskabet estimerer, at de samlede omkostninger i forbindelse med udbuddet kan opgøres til:

<b>Nettoindtægter</b>	<b>Beløb (DKK)</b>
Rettede emissioner	<b>49.999.982</b>
<b>Samlede indtægter</b>	<b>49.999.982</b>
<b>Udgifter</b>	
Samlet vederlag til finansielle formidlere	<b>2.619.999</b>
Trykning	<b>5.000</b>
Annoncering	<b>5.000</b>
Samlede provisioner til revisorer, advokater og lign.	<b>300.000</b>
Øvrige omkostninger	<b>125.032</b>
Tegningsprovision	<b>40.000</b>
<b>Samlede udgifter</b>	<b>3.095.031</b>

## Den samlede værdi af udstedelsen

BioPorto gennemfører 2 aktieemissioner, hvor der udstedes henholdsvis 4.629.625 stk. nye B-aktier og 5.692.600 stk. nye B-aktier. Emissionskursen for de 4.629.625 stk. nye B-aktier er sat til kurs DKK 4,32, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 21 (6. november 2006) og Emissionskursen for de 5.692.600 stk. nye B-aktier er sat til kurs DKK 5,27, jf. Fondsbørsmeddelelse 13 (19. marts 2007).. Det endelige provenu for kapitalforhøjelsen er estimeret til DKK 47.000.000 efter transaktionsomkostninger.

## Kontrollen med Udsteder

### Udvanding

Selskabet har ikke modtaget meddelelser om storaktionærforhold og har således ikke kendskab til ændring i eventuelle 5% grænser efter nærværende emissioner. Det er de enkelte aktionærers eget ansvar at meddele sådanne ændringer i ejerskabet.

### Tilbud til nuværende værdipapirindehavere

Aktierne udstedes ikke til Selskabets eksisterende aktionærer

### Større aktionærer, medlemmer af Udsteders direktion, tilsynsorgan eller bestyrelse der deltager i tegningen

Der er ingen medlemmer af Udsteders direktion som tegner aktier i emissionerne, så vidt det er bestyrelsen og ledelsen bekendt.

Følgende større aktionærer har tegnet de udbudte papirer:

Investorer i emission 1
UBS Luxembourg SA
Handelsbanken A/S
Forstædernes Bank A/S
Sparekassen Kronjylland A/S
Landsbanki Luxembourg SA
Sydbank A/S

Investorerne består af 6 større pengeinstitutter uden tilknytning til selskabet.

Investorer i Emission 2
Fundamental Fondsbørsselskab A/S
UBS Luxembourg SA
Nykredit Markets A/S
Landsbanki Luxembourg SA
Erik Damgaard Porteføjlinvest A/S
Sparekassen Kronjylland A/S
Forstædernes Bank A/S

Desuden har selskabets tidligere CFO Frank Haarder har tegnet 94.877 aktier.

## Deltagende insidere

Der er ikke større aktionærer eller medlemmer af Udsteders direktion som tegner aktier i emissionerne, så vidt det er bestyrelsen og ledelsen bekendt

## Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/tilbuddet

Selskabet vurderer ikke, at der er interessekonflikter i forbindelse med, at Selskabets nye aktier optages til notering på Københavns Fondsbørs, som er væsentlige for Selskabet.

## Insiders tegningskurser

Der foreligger ikke forhold om forskel på den offentlige udbudskurs og den reelle kontantkurs for køb af værdipapirer indenfor det seneste år for medlemmer af bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer, ledende medarbejdere eller tilknyttede personer.

## Klassifikation og notering

Selskabet er noteret på Københavns Fondsbørs og optaget i Fondsbørsens CX352010GI, CX352010PI, CX3520GI, CX3520PI, CX35GI, CX35PI, KFMXGI, KFMXPI, N3520EURGI, N3520EURPI, N35EURGI, N35EURPI, OMXCCAP35GI, OMXCCAP35PI, OMXCCAPGI, OMXCCAPPI, OMXCGI, OMXCPI, OMXCSCGI, OMXCSCPI, OMXNORDICDKKGI, OMXNORDICDKKPI, OMXNORDICEURGI, OMXNORDICEURPI, OMXNORDICISKGI, OMXNORDICISKPI, OMXNORDICSEKGI, OMXNORDICSEKPI, OMXNSCDKKGI, OMXNSCDKKPI, OMXNSCEURGI, OMXNSCEURPI, OMXNSCISKGI, OMXNSCISKPI,

OMXNSCSEKGI og OMXNSCSEKPI Indeks. Selskabets aktier er ikke optaget til notering på andre regulerede markeder end Københavns Fondsbørs. Der foreligger på nuværende tidspunkt ikke planer for optagelse til notering og handel af Selskabets aktier på andre regulerede markedspladser end Københavns Fondsbørs. Der tegnes heller ikke, eller placeres, værdipapirer af samme eller anden klasse samtidig eller omtrent samtidig med Selskabets udbud af nye aktier til handel på Københavns Fondsbørs.

Selskabets nye aktier, der udstedes ved de to rettede emissioner, og ved konverteringen af de konvertible obligationer, søges optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S. Første noteringsdag for aktierne der udstedes i forbindelse med kapitalforhøjelsen, samt de konvertible obligationer forventes at blive den 26. juni 2007.

### Type og klasse af værdipapirer

De nye aktier udstedes på selskabets ISIN kode.

Aktiekasse	Antal	Fondskode / ISIN
Antal gamle B-aktier	24.332.851	DK011048619
Antal nye B-aktier ved apportindskud	10.322.225	DK011048619
Antal nye B-aktier ved konvertering	3.539.708	DK011048619
Samlet antal B-aktier	38.194.784	
Antal A-aktier	20.000	
Samlet antal aktier	38.214.784	

## **Tildeling af aktier og tidsplan**

Der er ingen ansøgere til det tildelte beløb og dermed heller ingen procedure.

## **Forventet udstedelsesdato**

De 10.322.225 stk. nye B-aktier ved de to rettede emissioner, samt 3.539.708 stk. nye B-aktier, i forbindelse med konvertering af obligationer forventes udstedt og optaget til notering den 26. juni 2007.

## **Tegningsperiode**

Tilbuddet er ikke åbent for offentlig tegning.

## **Annullering af tilbudet**

Der foreligger ingen bestemmelse om annullering.

## **Investors fortydelsesret**

Der foreligger ingen bestemmelser, hvorefter en investor kan trække en ordre tilbage.

## **Betaling og levering**

Registrering i Værdipapircentralen sker, når nærværende prospekt er godkendt af Finanstilsynet og offentliggjort samt kapitaludvidelserne er registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

## **Resultat af tilbuddet**

Fremgangsmåden følger planen som beskrevet ovenfor i afsnittet "Betaling og levering".

## **Reduktionsbestemmelser**

Der foreligger ingen bestemmelser om, at antallet af tegninger kan mindskes.

## **Beløbsgrænser**

Der foreligger ingen bestemmelser om største eller mindste tegningsbeløb.

## **Oplysninger forud for fordelingen**

Selskabet har betinget særbehandling af langsigtede investorer med en historisk track-record hos selskabet samt ansatte i BioPorto. Med langsigtede investorer menes pensionskasser, mens der med historisk track-record forstås investorer som har tegnet selskabets aktier i tidligere emissioner.

Derudover er der ingen betingelser for tilbagebetaling, fordelingsmetoder, særbehandling af investorklasser, behandling af tilbudsgivers tegningstilbud, mindste tildelinger indenfor privatbranchen, om tilbuddet kan lukkes, når der er modtaget ordrer, der fuldt ud aftager de udbudte aktier eller om accept af flere tegningsansøgninger.

## **Tildelte beløb**

Efter tegningsperiodens udløb modtager hver investor en nota med angivelse af det tildelte antal nye aktier og den tilsvarende kursværdi.

## **Placering og garanti**

### **Navn og adresse på emissionsarrangør, betalingsformidler og depositar**

Korral Partners A/S  
Kongens Nytorv 26, 4.  
DK-1050 København  
Danmark

### **Virksomheder der har afgivet bindende tilsagn**

Der er ingen virksomheder, der har afgivet bindende tilsagn.

### **Indgåelse af garantiaftale**

Der er ikke afgivet garantier på vegne af selskabet.

### **Aktiebogsfører og aktieudstedende institut**

Fionia Bank A/S  
Likviditetsområdet  
Vestre Stationsvej 7  
5100 Odense C

### **Sekundær omsætning og likviditetsmæglere**

Der er ingen virksomheder, der har afgivet bindende tilsagn om at fungere som mæglere i sekundær omsætning.



### **Overtildeling og stabilisering**

Der er ikke forslag om stabilisering eller overtildeling.

### **Overtildeling og "green shoe"**

Der er ikke aftalt forhold omkring overtildeling eller green shoe.

### **Sælgende værdipapirindehavere**

#### **Navn og forretningsadresse**

Ingen personer eller virksomheder har udtrykt ønske om at afhænde aktier i Selskabet i forbindelse med Selskabets udbud af nye aktier.

### **Tilbuddet**

Antal værdipapirer, som hver værdipapirindehaver tilbyder, fremgår af ovenstående afsnit "Navn og forretningsadresse på sælgere". Selskabet har to aktieklasser, henholdsvis A- og B-aktier. Der gælder de samme betingelser for begge aktieklasser, og både A- og B-aktier giver ret til én stemme pr. aktie á nominelt DKK 3,00. A-aktierne er dog ikke omsætningspapirer, mens B-aktierne er frit omsættelige.

### **Fastfrysningsskiftaler**

Der er ikke indgået aftaler om fastfrysning.

### **Yderligere oplysninger**

#### **Finansiel rådgiver**

Korral Partners A/S  
Kongens Nytorv 26, 4.  
DK-1050 København  
Danmark

### **Oplysninger der er kontrolleret af revisorerne**

Der er ikke udarbejdet beretninger af revisorerne vedrørende ekspertudtalelser.

### **Ekspertudtalelser**

Der er ikke udarbejdet beretninger af eksperter.