ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2013
1. JANUARY - 31. DECEMBER 2013

EGALET A/S

CVR-nr. 18 49 27 92
CENTRAL BUSINESS REGISTRATION no. 18 49 27 92

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 3 / 6 2014
Adopted at the Company's
Annual General Meeting,
on / 2014

Advokat PETER MØLLERUP
Dirigentens navn tillige med blokbogstaver
The Chairman's name in capital letters

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side *Page*
Selskabsoplysninger *Company details*	1
Påtegninger *Statement and report*	
Ledelsespåtegning *Statement by Management on the annual report*	2
Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*	3-4
Årsregnskab *Financial statements*	
Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*	5-9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2013 *Income statement 1. January - 31. December 2013*	10
Balance pr. 31. december 2013 *Balance sheet at 31. December 2013*	11-12
Noter *Notes*	13-17

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskab
Company

Egalet A/S
Lejrvej 39
Kr Værløse
3500 Værløse

CVR-nummer 18 49 27 92
Central Business Registration no. 18 49 27 92

19. regnskabsår
19th financial year

Hjemsted: Furesø
Registered in:

Direktion
Executive Board

Karsten Lindhardt

Bestyrelse
Supervisory Board

Peter Mollerup

Jean-Francois Bernard Formela

Reneé Julie Elisabeth Aguiar Lucander

Francesco de Rubertis

Revision
Company auditors

INFO:REVISION
statsautoriseret revisionsaktieselskab
Buddingevej 312
2860 Søborg

Sten Pedersen, statsautoriseret revisor/State Authorized Public Accountant

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2013 for Egalet A/S.

The Supervisory and Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1. January - 31. December 2013 of Egalet A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

We consider the accounting policies used appropriate, and our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31. December 2013 and of the result of the Company's operations for the financial year 1. January - 31. December 2013.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting.

Værløse, den 27. maj 2014
Værløse, 27th May 2014

I direktionen
Executive Board

Karsten Lindhardt

I bestyrelsen
Supervisory Board

Peter Mollerup

Jean-Francois Bernard Formela

Renee Julie Elisabeth Aguiar Lucander

Francesco de Rubertis

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2013 for Egalet A/S.

The Supervisory and Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1. January - 31. December 2013 of Egalet A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

We consider the accounting policies used appropriate, and our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31. December 2013 and of the result of the Company's operations for the financial year 1. January - 31. December 2013.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting.

Værløse, den 27. maj 2014
Værløse, 27th May 2014

I direktionen
Executive Board

Karsten Lindhardt

I bestyrelsen
Supervisory Board

Peter Mollerup

Renée Julie Elisabeth Aguiar Lucander

Jean-Francois Bernard Formela

Francesco de Rubertis

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2013 for Egalet A/S.

The Supervisory and Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1. January - 31. December 2013 of Egalet A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

We consider the accounting policies used appropriate, and our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31. December 2013 and of the result of the Company's operations for the financial year 1. January - 31. December 2013.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting.

Værløse, den 27. maj 2014
Værløse, 27th May 2014

I direktionen
Executive Board

Karsten Lindhardt

I bestyrelsen
Supervisory Board

Peter Mollerup

Jean-Francois Bernard Formela

Reneé Julie Elisabeth Aguiar Lucander

Francesco de Rubertis

Til kapitalejerne i Egalet A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Egalet A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of Egalet A/S

Report on the Financial Statement

We have audited the financial statements of Egalet A/S for the financial year 1. January to 31. December 2013, which comprise the accounting policies applied, the income statement, the balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

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

Opinion
In our opinion the financial statement gives a true and fair view of the Company's financial position at 31. December 2013 and of the result of the Company's operations for the financial year 1. January to 31. December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Søborg, den 27. maj 2014
Søborg, 27th May 2014

INFO:REVISION
statsautoriseret revisionsaktieselskab

Sten Pedersen
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

The annual report has been prepared in accordance with Danish financial statements legislation as well as generally accepted accounting principles.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse B.

The annual report has been prepared in accordance with the reporting requirements of the Danish Financial Statements Act of class B.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies have not been changed from last year.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

RECOGNITION AND MEASUREMENT

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

The financial statements have been prepared based on historical cost.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

The income is recognised in the income statement as earned. Further to this, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Furthermore, all costs incurred to earn the profit or loss for year have been recognised in the income statement, including amortisation, depreciation, write-down and provisions as well as reversals as a consequence of changed accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow into the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each financial statement item.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, by which a constant redemption yield is recognised over the term. Amortised cost is calculated as original cost less instalments and addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and the nominal amount. Thereby, capital and exchange losses or gains are allocated over the term.

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

On recognition and measurement, anticipated losses and risks that appear before presentation of the annual report and which confirm or invalidate affairs or conditions existing at the balance sheet date are considered.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

The functional currency is Danish kroner, DKK. All other currencies are considered foreign currencies.

VALUTAOMREGNING

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

During the year, transactions in foreign currencies have been translated applying the exchange rate at the transaction date. If currency positions are considered hedge of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Receivables and debt denominated in foreign currencies have been recognised at the exchange rate of the balance sheet date.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og omkostninger.

Realised and unrealised exchange gains and losses have been recognised in the income statement under other financial income and expenses.

RESULTATOPGØRELSEN

INCOME STATEMENT

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

The income statement has been classified by nature.

Bruttofortjeneste
I selskabets bruttofortjeneste indgår eksterne omkostninger.

Gross profit/loss
In the Company's gross profit/loss is external expenses included.

Eksterne omkostninger
Eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

External expenses
External expenses comprise cost of administrative expenses, write down of bad debtors and operational leasing costs.

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger
Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele, udbytter, amortiserede renter af leasingforpligtelser, amortisering af gæld til realkreditinstitutter samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Other financial income and other financial expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange gains and losses, realised and unrealised gains and losses on sale of other securities and investments, dividends, amortised interest on lease commitments, amortisation of debt to mortgage credit institutions as well as interest surcharge and interest reimbursements under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Skat af årets resultat og selskabsskat
Skat af årets resultat udgør 25 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Tax on profit or loss for the year income taxes
Tax on profit or loss for the year represents 25% of the book profit or loss adjusted for non-taxable and non-deductible items.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Tax on profit or loss for the year consists of the anticipated tax portion of the taxable income for the year adjusted for the changes for the year in deferred tax.Changes in deferred taxes due to adjustments of tax rates is recognised in the income statement.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

The Company is subject to the Danish Tax Prepayment Scheme. Interest reimbursement and interest surcharge have been recognised in financial income and expenses.

BALANCEN

BALANCE SHEET

Balancen er opstillet i kontoform.

The balance sheet has been presented in account form.

AKTIVER

ASSETS

Finansielle anlægsaktiver
Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier i Egalet Ltd., der måles til dagsværdi på balancedagen.

Fixed asset investments
Securities and equity investments comprise unlisted shares in Egalet Ltd. recognised as fixed assets that are measured at fair value (market price) on the balance sheet date.

PASSIVER

Egenkapital
Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensættelser til udskudt skat
Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 24,5 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Gældsforpligtelser i øvrigt
Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

EQUITY AND LIABILITIES

Equity
Management's proposed dividends for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Provision for deferred tax
Deferred tax is measured according to the liability method. Provision has been made for deferred tax by 24,5 % on all temporary differences between carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

The tax-based values of tax losses carried forward are included in the statement of deferred tax if it is probable that the losses can be utilised.

Other liabilities other than provisions
Other liabilities other than provisions have been measured at amortised cost which corresponds to nominal value.

RESULTATOPGØRELSE
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2013
INCOME STATEMENT
1. JANUARY - 31. DECEMBER 2013

Note		2013	2012
	BRUTTOFORTJENESTE *GROSS PROFIT/LOSS*	-168.341	-140.000
	Nedskrivning af finansielle aktiver *Impairment for loss of financial assets*	0	-167.000
	Øvrige finansielle omkostninger *Other financial expenses*	0	-1.464
	RESULTAT FØR SKAT *PROFIT/LOSS BEFORE TAX*	-168.341	-308.464
	Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	0	0
	ÅRETS RESULTAT *PROFIT/LOSS FOR THE YEAR*	-168.341	-308.464

RESULTATDISPONERING
DISTRIBUTION OF PROFIT/LOSS

	Årets resultat foreslås disponeret således: *Profit/loss for the year is proposed distributed as follows:*		
	Overført resultat *Retained earnings*	-168.341	-308.464
	Forslag til udbytte for regnskabsåret *Proposed dividends for the financial year*	0	0
	ÅRETS RESULTAT *PROFIT/LOSS FOR THE YEAR*	-168.341	-308.464

AKTIVER
ASSETS

Note		31/12 2013	31/12 2012
1	Andre værdipapirer og kapitalandele *Other securities and investments*	3.000.000	3.000.000
	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER *FIXED ASSET INVESTMENTS*	3.000.000	3.000.000
	ANLÆGSAKTIVER *FIXED ASSETS*	3.000.000	3.000.000
	AKTIVER I ALT *TOTAL ASSETS*	3.000.000	3.000.000

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note		31/12 2013	31/12 2012
	Virksomhedskapital *Share capital*	1.977.873	1.977.873
	Overført resultat *Retained earnings*	908.377	35.169
2	EGENKAPITAL *EQUITY*	2.886.250	2.013.042
	Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*	26.250	0
	Anden gæld *Other payables*	87.500	986.958
	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER *SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS*	113.750	986.958
	GÆLDSFORPLIGTELSER *LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS*	113.750	986.958
	PASSIVER I ALT *TOTAL EQUITY AND LIABILITIES*	3.000.000	3.000.000
3	Ejerforhold *Ownership*		

1 Anlægsoversigt, finansielle anlægsaktiver
List of fixed assets, amortisation and depreciation, fixed asset investments

	Andre værdipapirer og kapitalandele *Other securities and investments*	I alt *Total*	31/12 2012
Kostpris pr. 1/1 2013 *Cost 1/1 2013*	1.076.023	1.076.023	1.076.023
KOSTPRIS PR. 31/12 2013 *COST AT 31/12 2013*	1.076.023	1.076.023	1.076.023
Opskrivninger pr. 1/1 2013 *Revaluation at 1/1 2013*	1.923.977	1.923.977	0
Årets opskrivninger *Revaluation for the year*	0	0	1.923.977
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2013 *REVALUATION AT 31/12 2013*	1.923.977	1.923.977	1.923.977
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2013	3.000.000	3.000.000	3.000.000

2 Egenkapital *Equity*	31/12 2013	31/12 2012
Virksomhedskapital pr. 31/12 2013 *Share capital at 31/12 2013*	1.977.873	1.977.873
Overført resultat pr. 1/1 2013 *Retained earnings at 1/1 2013*	35.169	-370.794.505
Overført af årets resultat *Transferred from profit/loss for the year*	-168.341	-308.464
Gældseftergivelse *Remission of debt*	1.041.549	0
Overkus ved emission *Share premium account*	0	371.138.138
Overført resultat pr. 31/12 2013 *Retained earnings at 31/12 2013*	908.377	35.169
Egenkapital pr. 31/12 2013 *Equity at 31/12 2013*	2.886.250	2.013.042

Virksomhedskapitalen består af 197.787.263 aktier a kr. 0,01, og multipla heraf. Kapitalen er opdelt i følgende klasser:

The share capital consists of 197,787,263 shares, each with a nominal value of DKK 0.01. The shares are divided as follows:

Ordinære aktier, 39.972.088 stk. a kr. 0,01 *Ordinary shares, 39,972,088 stk. a kr. 0.01*	kr.	399.721
Præference A-aktier, 44.968.437 stk. a kr. 0,01 *Preference A-shares, 44,968,437 stk. a kr. 0.01*	kr.	449.685
Præference B-aktier, 23.024.415 stk. a kr. 0,01 *Preference B-shares, 23,024,415 stk. a kr. 0.01*	kr.	230.244
Præference C-aktier, 66.152.230 stk. a kr. 0,01 *Preference C-shares, 66,152,230 stk. a kr. 0.01*	kr.	661.522
Præference D-aktier, 9.317.722 stk. a kr. 0,01 *Preference D-shares, 9,317,722 stk. a kr. 0.01*	kr.	93.177
Præference E-aktier 14.352.371 stk. a kr. 0,01 *Preference E-shares 14,352,371 stk. a kr. 0.01*	kr.	143.524
I ALT *TOTAL*	kr.	1.977.873

Præference A-aktierne har pr. 31. december 2013 følgende præferencerettigheder i forhold til de ordinære akter:

- Ret til at konvertere til ordinære aktier
- Beskyttelse mod udvanding ved tilpasning af konverteringsforholdet
- Stemmerettigheder baseret på det antal aktier, der kan konverteres til
- Præferencerettigheder ved udlodning af likvidationsprovenu
- Præferencerettigheder ved udbetaling af udbytte
- Visse ejere af præference A-aktier er blevet indrømmet vetoret vedrørende specifikke væsentlige beslutninger på selskabets generalforsamling

The preference A-shares have by 31 December 2013 the following preferential rights in relation to the ordinary shares:

- *The right to convert into ordinary shares*
- *Protection against dilution by adjustment of the conversion ratio*
- *Voting rights based on the number of shares that can be converted into*
- *Preferential rights on the distribution of liquidation proceeds*
- *Preferential rights on the payment of dividends*
- *Certain holders of preference A-shares have been granted a veto on specific, important decisions at the general meeting.*

Præference B-aktierne har pr. 31. december 2013 følgende præferencerettigheder i forhold til de ordinære aktier:

- Ret til at konvertere til ordinære aktier
- Beskyttelse mod udvanding efter en "full rachet"-model ved tilpasning af konverteringsforholdet
- Stemmerettigheder baseret på det antal aktier, der kan konverteres til
- Præferencerettigheder i forhold til ordinære aktier samt præference A-aktier ved udlodning af likvidationsprovenu
- Præferencerettigheder i forhold til ordinære aktier samt præference A-aktier ved udbetaling af udbytte
- Indløsningsret
- Visse ejere af præference B-aktier er blevet indrømmet vetoret vedrørende specifikke, væsentlige beslutninger på selskabets generalforsamling

The preference B-shares have by 31 December 2013 the following preferential rights in relation to the ordinary shares:

- *The right to convert into ordinary shares*
- *Protection against dilution by a "full rachet"-model by adjustment of the conversion ratio*
- *Voting rights based on the number of shares that can be converted into*
- *Preferential rights relative to ordinary shares and preference A-shares, on the distribution of liquidation proceeds*
- *Preferential rights relative to ordinary shares and preference A-shares, on the payment of dividends*
- *Redemption*
- *Certain holders of preference B-shares have been granted a veto on specific, important decisions at the general meeting*

Præference C-aktierne har pr. 31. december 2013 følgende præferencerettigheder i forhold til de ordinære aktier:

- Ret til at konvertere til ordinære aktier
- Beskyttelse mod udvanding efter en "full rachet"-model ved tilpasning af konverteringsforholdet
- Stemmerettigheder baseret på det antal aktier, der kan konverteres til
- Præferencerettigheder i forhold til ordinære aktier, præference A-aktier samt præference B-aktier ved udlodning af likvidationsprovenu
- Præferencerettigheder i forhold til ordinære aktier, præference A-aktier samt præference B-aktier ved udbetaling af udbytte
- Indløsningsret
- Visse ejere af præference C-aktier er blevet indrømmet vetoret vedrørende specifikke, væsentlige beslutninger på selskabets generalforsamling

The preference C-shares have by 31 December 2013 the following preferential rights in relation to the ordinary shares:

- *The right to convert into ordinary shares*
- *Protection against dilution by a "full rachet"-model by adjustment of the conversion ratio*
- *Voting rights based on the number of shares that can be converted into*
- *Preferential rights relative to ordinary shares, preference A-shares and preference B-shares, on the distribution of liquidation proceeds*
- *Preferential rights relative to ordinary shares, preference A-shares and preference B-shares on the payment of dividends*
- *Certain holders of preference C-shares have been granted a veto on specific, important decisions at the general meeting*

Præference D-aktierne har pr. 31 december 2013 følgende præferencerettigheder i forhold til de ordinære aktier:

- Ret til at konvertere til ordinære aktier
- Beskyttelse mod udvanding ved tilpasning af konverteringsforholdet
- Stemmerettigheder baseret på det antal aktier, der kan konverteres til
- Præferencerettigheder ved udlodning af likvidationsprovenu
- Præferencerettigheder ved udbetaling af udbytte

The preference D-shares have by 31 December 2013 the following preferential rights in relation to the ordinary shares:

- *The right to convert into ordinary shares*
- *Protection against dilution by adjustment of the conversion ratio*
- *Voting rights based on the number of shares that can be converted into*
- *Preferential rights on the distribution of liquidation proceeds*
- *Preferential rights on the payment of dividends*

Præference E-aktierne har pr. 31. december 2013 følgende præferencerettigheder i forhold til de ordinære aktier:

- Ret til at konvertere til ordinære aktier
- Beskyttelse mod udvanding ved tilpasning af konverteringsforholdet
- Stemmerettigheder baseret på det antal aktier, der kan konverteres til
- Præferencerettigheder ved udlodning af likvidationsprovenu
- Præferencerettigheder ved udbetaling af udbytte

The preference E-shares have by 31 December 2013 the following preferential rights in relation to the ordinary shares:

- *The right to convert into ordinary shares*
- *Protection against dilution by adjustment of the conversion ratio*
- *Voting rights based on the number of shares that can be converted into*
- *Preferential rights on the distribution of liquidation proceeds*
- *Preferential rights on the payment of dividends*

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på virksomhedskapitalen:	*Within the latest 5 years, the following changes in the share capital have taken place:*	
2009: Gældskonvertering af konvertibel gæld til kapital		
Debt conversion of convertible debt to capital	kr.	661.522
2010: Gældskonvertering af konvertibel gæld til kapital		
Debt conversion of convertible debt to capital	kr.	93.177
2010: Gældskonvertering af konvertibel gæld til kapital		
Debt conversion of convertible debt to capital	kr.	143.524

3 Ejerforhold
Ownership

Følgende aktionærer er omfattet af Selskabslovens § 55:
The following shareholders are subject to section 55 of the Danish Public Companies Act:

DKA I P/S, Havnegade 39, 1058 København K
Danske Bank A/S, Holmens Kanal 2, 1092 København K
Gilera Trading Ltd., St. Helier, Jersey, UK
BioFund Ventures III Ky, Helsinki, Finland
Atlas Venture, Waltham, MA, USA
Index Ventures III, St. Helier, Jersey, UK
Sunstone Life Science Ventures Fund II K/S, Lautrupsgade 7, 5, 2100 København Ø