

LevOss ApS

Ole Maaløes Vej 3, 2200 København N

CVR No. 34 09 42 76



Årsrapport for 2013

Annual report for the year ended 31 December 2013

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 21. maj 2014

Approved at the annual general meeting of shareholders on 21 May 2014

Som dirigent:

As chairman:

.....
Jon Ingi Benediktsson



Building a better
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsespåtegning	1
Statement by management on the annual report	
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet	2
Independent auditor's report on the financial statements	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	4
Income statement	
Balance	5
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	6
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	7
Accounting policies	
Virksomhedens væsentligste aktiviteter	9
The company's primary activities	
Usikkerhed om going concern	9
Uncertainty as to going concern	
Skat af årets resultat	10
Tax for the year	
Anpartskapital	10
Share capital	
Sikkerhedsstillelser	10
Security for loans	

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for LevOss ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today, management has discussed and approved the annual report of LevOss ApS for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2013.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

København, den 21. maj 2014
Copenhagen, 21 May 2014

Direktionen:/Executive board:

.....
Mai-Britt Zocca

Bestyrelsen:/Supervisory board:

.....
Jon Ingi Benediktsson
formand/chairman

.....
Jens Vinge Nygaard

.....
Flemming Besenbacher

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent auditor's report on the financial statements

Til anpartshaverne i LevOss ApS

Vi har revideret årsregnskabet for LevOss ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 en 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 en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

To the shareholders of LevOss ApS

We have audited the financial statements of LevOss ApS for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Further, management is responsible for such internal control as it 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 according to Danish audit regulations. 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 an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view.

The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by management as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

fortsat - Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

continued - Independent auditor's report on the financial statements

Konklusion

Det er vores 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.

København, den 21. maj 2014

Copenhagen, 21 May 2014

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Christian Schwenn Johansen

statsautoriseret revisor

state authorised public accountant

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2013 DKK	2012 DKK
Andre driftsindtægter Other operating income	<u>61.058</u>	<u>0</u>
Bruttofortjeneste Gross margin	61.058	0
Administrationsomkostninger Administrative expenses	159.651	89.562
Forskningsomkostninger Research costs	<u>705.333</u>	<u>1.394.134</u>
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	-803.926	-1.483.696
Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>2.768</u>	<u>2.765</u>
Resultat før skat Pre-tax profit/loss	-806.694	-1.486.461
4 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>-140.784</u>	<u>-294.313</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>-665.910</u>	<u>-1.192.148</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	<u>-665.910</u>	<u>-1.192.148</u>
	<u>-665.910</u>	<u>-1.192.148</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2013 DKK	2012 DKK
Aktiver		
Assets		
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Tilgodehavende selskabsskat	140.784	294.313
Income taxes receivable		
Andre tilgodehavender	49.525	57.230
Other receivables		
Tilgodehavender	190.309	351.543
Receivables		
Likvide beholdninger	1.065.039	8.146
Cash		
Omsætningsaktiver i alt	1.255.348	359.689
Total current assets		
Aktiver i alt	1.255.348	359.689
Total assets		
Passiver		
Equity and liabilities		
Egenkapital		
Equity		
5 Anpartskapital	106.788	93.394
Share capital		
Overført resultat	1.035.410	214.586
Retained earnings		
Egenkapital i alt	1.142.198	307.980
Total equity		
Gældsforpligtelser		
Liabilities		
Gæld til banker	7.670	0
Bank debt		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	64.174	51.421
Trade payables		
Anden gæld	41.306	288
Other payables		
Kortfristede gældsforpligtelser	113.150	51.709
Short-term liabilities		
Gældsforpligtelser i alt	113.150	51.709
Total liabilities		
Passiver i alt	1.255.348	359.689
Total equity and liabilities		

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

(kr.)	Anpartskapital	Overført resultat	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings/accu- mulated loss	Total
Egenkapital pr. 1/1 2013 Equity at 1/1 2013	93.394	214.586	307.980
Kapitalforhøjelse Capital increase	13.394	1.486.734	1.500.128
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		-665.910	-665.910
Egenkapital pr. 31/12 2013 Equity at 31/12 2013	<u>106.788</u>	<u>1.035.410</u>	<u>1.142.198</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for LevOss ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud modtaget til dækning af omkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når det er sandsynligt, at alle betingelser for opnåelse af tilskuddet er opfyldt. Tilskud, der skal tilbagebetales under visse omstændigheder, indregnes kun i det omfang, de ikke forventes tilbagebetalt.

Resultatopgørelsen

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

Forskningsomkostninger

Forskningsomkostninger omfatter gager, patentomkostninger, samt omkostninger til kliniske forsøg.

Selskabet indregner alle forskningsomkostninger i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

The annual report of LevOss ApS has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Public grants

Public grants given to cover expenses are recognised in the income statement once it is probable that all criteria for receiving the grant are satisfied. Grants which must be repaid under certain circumstances are recognised only to the extent that they are not expected to be repaid.

Income statement

Other operating income

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Administrative expenses

Administrative expenses include expenses incurred in the year for purposes of managing and administering the company, including expenses relating to administrative staff, management, office premises/expenses as well as amortisation/depreciation of assets used for administrative purposes.

Research and development costs

Research costs comprise salaries, patent costs and clinical trial costs.

The company recognises all research costs in the income statement for the year in which they are incurred.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteomkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balancerorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Financial expenses

Financial expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Balance sheet

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired, in which case the carrying amount is reduced to the net realisable value.

Income tax

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

2. Virksomhedens væsentligste aktiviteter

The company's primary activities

LevOss er et biotek-selskab, hvis primære aktivitet er forskning i regenerering af menneskelige knogle- og bruskvæv. Muskelskeletale lidelser (lidelser som rammer store led og/ eller opstår i knogler, brusk og muskler) er de mest almindelige årsager til alvorlige langvarige smerter og fysisk handicap, der påvirker millioner af mennesker over hele verden.

Virksomhedens mission er at producere et implantat, kaldet et scaffold, som danner ny knogle hhv. brusk, da det ofte kan være en kombination af de to vævstyper, som er påkrævet for behandling.

LevOss is an early-stage biotech company engaging primarily in research within the field of regeneration of human bone and cartilaginous tissue. Musculoskeletal disorders are the most common cause of severe prolonged pain and physical disability, affecting millions of people across the world.

The company's mission is to produce bioactive scaffolds for bone and cartilage regeneration as a combination of these two types of tissue often provides the most effective treatment.

3. Usikkerhed om going concern

Uncertainty as to going concern

Med den i 2013 gennemførte kapitalrejsning vil selskabet have tilstrækkelige likvide midler til finansiering af de planlagte forskningsaktiviteter frem til oktober 2014.

I det omfang selskabets opnår de forventede forskningsresultater er det ledelsens forventning, at selskabet kan få tilført yderligere kapital fra selskabets nuværende investorer. Såfremt selskabet imod ledelsens forventninger ikke skulle være succesfulde i at gennemføre igangværende forskningsprojekter og opnå tilførsel af yderligere kapital vil selskabets aktiviteter kunne begrænses straks og selskabet vil være i forsat drift senest indtil 31. december 2014.

På denne baggrund aflægger ledelsen årsregnskabet under forudsætning for fortsat drift.

Following the injection of new capital in 2013, the company has sufficient funds to carry on its planned research activities until October 2014.

Provided that the company attains the expected research results, it is management's expectation that the company can attract further capital from its current investors. If - contrary to management's expectations - the company is not successful in completing its current research projects and achieving additional capital, the company's activities can be downsized immediately and the company will be able to continue operations at least until 31 December 2014.

Against this background, management presents the financial statements under a going concern assumption.

4. Skat af årets resultat

Tax for the year

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst
Estimated tax charge for the year

<u>-140.784</u>	<u>-294.313</u>
<u>-140.784</u>	<u>-294.313</u>

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst omfatter skattecredit for forsknings- og udviklingsomkostninger.

The estimated tax charge for the year includes tax credits for research and development costs.

5. Anpartskapital

Share capital

Anpartskapitalen kr. 106.788 sammensættes således:
Analysis of the company's share capital DKK 106.788 :

80.000 A-anpart(er) a kr. 1
80,000 class A-share(s) of DKK 1 each

26.788 B-anpart(er) a kr. 1
26,788 class B-share(s) of DKK 1 each

<u>31/12 2013</u> <u>DKK</u>	<u>31/12 2012</u> <u>DKK</u>
80.000	80.000
<u>26.788</u>	<u>13.394</u>
<u>106.788</u>	<u>93.394</u>

Anpartskapitalen har udviklet sig således de seneste 2 år:
Analysis of changes in the share capital over the past 2 years:

Saldo primo
Opening balance

Kapitalforhøjelse
Capital increase

Saldo ultimo
Closing balance

93.394	80.000
<u>13.394</u>	<u>13.394</u>
<u>106.788</u>	<u>93.394</u>

6. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2013.

No assets were pledged as collateral or otherwise charged at 31/12 2013.

