

LevOss ApS

Ole Maaløes Vej 3, 2200 København N

CVR-nr. 34 09 42 76



Årsrapport for 2014

Annual report for the year ended 31 December 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 21. maj 2015

Approved at the annual general meeting of shareholders on 21 May 2015

Som dirigent:

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 the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet	2
Independent auditors' report on the financial statements	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	4
Income statement	
Balance	5
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	7
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	8
Accounting policies	
Virksomhedens væsentligste aktiviteter og oplysninger om selskabet	11
The company's primary activities and company details	
Usikkerhed om going concern	12
Uncertainty as to going concern	
Efterfølgende begivenheder	12
Subsequent events	
Skat af årets resultat	12
Tax for the year	
Anpartskapital	13
Share capital	
Sikkerhedsstillelser	13
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	13
Contingent liabilities and other financial obligations	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. maj 2015
Copenhagen, 21 May 2015

Direktionen:/Executive Board:

.....
Mai-Britt Zocca
adm. Direktør/CEO

Bestyrelsen:/Board of Directors:

.....
Jon Ingi Benediktsson
formand/chairman

.....
Jens Vinge Nygaard

.....
Flemming Besenbacher

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of LevOss ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent auditors' report on the financial statements

Til kapitalejerne i LevOss ApS

Vi har revideret årsregnskabet for LevOss ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, 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 2014, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including 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.

Auditors' 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 auditors' 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 Company'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 Company'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 auditors' 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 21. maj 2015

Copenhagen, 21 May 2015

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 2014 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Christian S Johansen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2014	2013
	DKK	DKK
Administrationsomkostninger Administrative expenses	-236.881	-159.651
Forskningsomkostninger Research costs	<u>-1.107.026</u>	<u>-644.275</u>
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-1.343.907	-803.926
Finansielle indtægter Financial income	5	0
Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>-4.052</u>	<u>-2.768</u>
Resultat før skat Profit/loss before tax	-1.347.954	-806.694
5 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>217.324</u>	<u>140.784</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>-1.130.630</u>	<u>-665.910</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings	<u>-1.130.630</u>	<u>-665.910</u>
	<u>-1.130.630</u>	<u>-665.910</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2014 DKK	2013 DKK
Aktiver		
Assets		
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
Andre tilgodehavender	10.000	0
Other receivables		
Finansielle anlægsaktiver	10.000	0
Investments		
Anlægsaktiver i alt	10.000	0
Total fixed assets		
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Tilgodehavende selskabsskat	217.324	140.784
Income taxes receivable		
Andre tilgodehavender	90.119	49.525
Other receivables		
Periodeafgrænsningsposter	21.800	0
Prepayments		
Tilgodehavender	329.243	190.309
Receivables		
Likvide beholdninger	1.095.617	1.065.039
Cash		
Omsætningsaktiver i alt	1.424.860	1.255.348
Total current assets		
Aktiver i alt	1.434.860	1.255.348
Total assets		

Passiver		
Equity and liabilities		
Egenkapital		
Equity		
6 Anpartskapital	118.108	106.788
Share capital		
Overført resultat	<u>1.156.300</u>	<u>1.035.410</u>
Retained earnings/Accumulated loss		
Egenkapital i alt	<u>1.274.408</u>	<u>1.142.198</u>
Total equity		
Gældsforpligtelser		
Liabilities		
Gæld til banker	3.084	7.670
Bank debt		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	22.066	64.174
Trade payables		
Anden gæld	<u>135.302</u>	<u>41.306</u>
Other payables		
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>160.452</u>	<u>113.150</u>
Short-term liabilities		
Gældsforpligtelser i alt	<u>160.452</u>	<u>113.150</u>
Total liabilities		
Passiver i alt	<u><u>1.434.860</u></u>	<u><u>1.255.348</u></u>
Total equity and liabilities		

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

(kr.)	Anpartskapital	Overført resultat	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings	Total
Egenkapital pr. 1/1 2014 Equity at 1/1 2014	106.788	1.035.410	1.142.198
Kapitalforhøjelse Capital increase	11.320	1.256.520	1.267.840
Omkostninger ved kapitalforhøjelse Expenses relating to capital increase		-5.000	-5.000
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		-1.130.630	-1.130.630
Egenkapital pr. 31/12 2014 Equity at 31/12 2014	<u>118.108</u>	<u>1.156.300</u>	<u>1.274.408</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 forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under regnskabsposten "Forskningsomkostninger", 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

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.

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 research expenses are recognised in the income statement under the financial statement item "Research costs" 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

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Forskningsomkostninger

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

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst, årets regulering af udskudt skat samt forventet skattecredit for forsknings- og udviklingsomkostninger. 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.

Research 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.

Financial income and 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, the year's deferred tax adjustments and expected tax credits regarding research and development expenditures. 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.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is 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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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.

Skatte kreditter fra forsknings- og udviklingsaktiviteter indregnes i balancen under regnskabsposten tilgodehavende selskabsskat.

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.

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.

Tax credits from research and development expenditures are recognized in the balance sheet as tax receivables.

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 og oplysninger om selskabet

The company's primary activities and company details

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 vævs-typer, 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.

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	LevOss ApS
Adresse, postnr., by Address, Postal code, City	Ole Maaløes Vej 3, 2200 København N
CVR-nr./CVR No.	34 09 42 76
Hjemstedskommune/Registered office	København N.
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Jon Ingi Benediktsson, formand/Chairman Jens Vinge Nygaard Flemming Besenbacher
Direktion/Executive board	Mai-Britt Zocca, adm. Direktør/CEO
Revision/Auditors	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark
Bankforbindelse/Bankers	Danske Bank

3. Usikkerhed om going concern

Uncertainty as to going concern

Med den i 2014 gennemførte kapitalrejsning vil selskabet have tilstrækkelige likvide midler til finansiering af de planlagte forskningsaktiviteter frem til tredje kvartal 2015.

I det omfang selskabet opnår de forventede forskningsresultater, er det ledelse 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 fortsat drift senest indtil 31. december 2015.

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

Following the injection of new capital in 2014, the Company has sufficient funds to carry on its planned research activities until the third quarter of 2015.

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 its operations at least until 31 December 2015.

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

4. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

5. Skat af årets resultat

Tax for the year

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

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

2014 DKK	2013 DKK
<u>-217.324</u>	<u>-140.784</u>
<u><u>-217.324</u></u>	<u><u>-140.784</u></u>

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

6. Anpartskapital

Share capital

Anpartskapitalen kr. 118.108, sammensættes således:

Analysis of the company's share capital, DKK 118.108 :

80.000 A-anpart(er) a kr. 1,00

80,000 class A-share(s) of DKK 1,00 each

38.108 B-anpart(er) a kr. 1,00

38,108 class B-share(s) of DKK 1,00 each

31/12 2014 DKK	31/12 2013 DKK
80.000	80.000
<u>38.108</u>	<u>26.788</u>
<u>118.108</u>	<u>106.788</u>

2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK
-------------	-------------	-------------

Anpartskapitalen har udviklet sig således de seneste 3 år:

Analysis of changes in the share capital over the past 3 years:

Saldo primo

Opening balance

Kapitalforhøjelse

Capital increase

Saldo ultimo

Closing balance

106.788	93.394	93.394
<u>11.320</u>	<u>13.394</u>	<u>0</u>
<u>118.108</u>	<u>106.788</u>	<u>93.394</u>

I forbindelse med kapitalforhøjelse har selskabet afholdt omkostninger på kr. 5.000.

In connection with the capital increase, the Company incurred expenses totalling DKK 5,000.

7. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2014.

No assets were pledged as collateral or otherwise charged at 31 December 2014.

8. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Contingent liabilities and other financial obligations

Andre eventualforpligtelser:

Other contingent liabilities

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

31/12 2014 DKK	31/12 2013 DKK
<u>31.569</u>	<u>0</u>
<u>31.569</u>	<u>0</u>

Andre eventualforpligtelser omfatter virksomhedens forpligtelser i henhold til indgåede lejeaftaler.

Other contingent liabilities include the Company's obligations related to lease agreements.