NsGene A/S

Årsrapport for 2012

Annual Report for 2012

CVR-nr. 21 47 91 95

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18/4 2013

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 18/4 2013

Søren S Skjærbæk
Dirigent
Chairman

pwc

Indholdsfortegnelse
Contents

Side
Page

Påtegninger
Management´s Statement and Auditor´s Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning
Management´s Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Beretning 6
Review

Årsregnskab
Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 11
Balance Sheet 31 December

Noter til årsrapporten 13
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 21
Accounting Policies

pwc

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for NsGene A/S.

The ExecutiveBoard and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of NsGene A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2012 of the Company and of the results of the Company operations for 2012.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Ballerup, den 18. april 2013
Ballerup, 18 April 2013

Direktion
Executive Board

Søren Sylvester Skjærbæk

Lars U. Wahlberg

Bestyrelse
Board of Directors

René Schneider
formand
Chairman

Ingelise Saunders

Magnus O. Corfitzen

Gudmund Tyge Korsgaard

Renee Aguiar-Lucander

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i NsGene A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for NsGene A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og 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 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 retvisen-

To the Shareholders of NsGene A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of NsGene A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012, which comprise income statement, balance sheet, notes and 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, and for such internal control as 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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the 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

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report

de 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 Management, as well as evaluating 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.

Opinion
In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2012 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet
Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1 i regnskabet, hvoraf fremgår, at selskabet har haft et tab på TDKK 3.700 i regnskabsåret, der sluttede 31. december 2012, og at selskabets gældsforpligtelser pr. denne dato overstiger selskabets aktiver med TDKK 15.202. Disse forhold sammen med de i note 1 øvrige nævnte forhold indikerer usikkerhed om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Ledelsens forventer at selskabskapitalen bliver reetableret ved egen indtjening jf. omtale i note 1.

Emphasis of Matter

Without qualifying our auditor's report, we draw attention to paragraph 1, stating that the company had a loss of DKK 3,700 in the year ended at 31 December 2012, and the company's debt at that date exceed its assets by DKK 15,202. This factor together with the conditions mentioned in paragraph 1 indicates uncertainty about the Company's ability to continue operations. Management expects that the share capital will be reestablished through own income cf. description in paragraph 1.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

København, den 18. april 2013
Copenhagen, 18 April 2013
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Gert Fisker Tomczyk
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Louise C. Kring
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	NsGene A/S Pederstrupvej 93 2750 Ballerup Telefon: + 45 44 60 89 00 *Telephone:* Telefax: + 45 44 60 89 89 *Facsimile:* Hjemmeside: www.nsgene.dk *Website:* CVR-nr.: 21 47 91 95 *CVR No:* Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december *Financial period: 1 January - 31 December* Hjemstedskommune: Ballerup *Municipality of reg. office: Ballerup*
Bestyrelse ***Board of Directors***	René Schneider, formand *(Chairman)* Ingelise Saunders Magnus O. Corfitzen Gudmund Tyge Korsgaard Renee Aguiar-Lucander
Direktion ***Executive Board***	Søren Sylvester Skjærbæk Lars U. Wahlberg
Revision ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 DK-2900 Hellerup

Beretning
Review

Årsregnskabet

Det er ledelsens opfattelse, at alle væsentlige informationer om NsGene A/S's økonomiske stilling, årets resultat og den økonomiske udvikling som beskrevet i årsrapporten og i denne beretning er korrekte. Efter regnskabsafslutningen er der ikke indtruffet hændelser af betydning for årsregnskabet og årsrapporten.

To the best of Management's knowledge, all essential information concerning the financial position of NsGene A/S (herein also called "the Company"), the results of the year, and the financial development contained in the Financial Statements and this review are correct. After the end of the financial year, no occurrences have had any significant influence on the Financial Statements and the report.

Hovedaktiviteter

NsGene A/S er en bioteknologisk virksomhed, som udvikler biologiske produkter til behandling af neurologiske sygdomme. Selskabet har struktureret sine forsknings- og udviklingsprogrammer til primært at fokusere på nye biologiske lægemidler, som består af terapeutiske proteiner, der kan tilføres til hjernen via selskabets patentbeskyttede EC Biodelivery™ platform (Encapsulated Cell Biodelivery).

Herudover har NsGene A/S identificeret nye proteiner med terapeutisk potentiale. Disse proteiner er neurotrofiske vækstfaktorer, som kan udvikles som nye terapeutiske produkter for neurologiske sygdomme med egnede partnere.

I samarbejde med Biogen Idec, Inc. udvikler selskabet Neublastin, et terapeutisk proteinprodukt, til behandling af neuropatisk smerte. Baseret på EC Biodelivery™ platformen udvikler NsGene A/S et produkt mod Alzheimers sygdom.

Main activity

NsGene A/S is a biotechnology Company that develops biological products for the treatment of neurological diseases. The Company has structured its research and development (R&D) pro-grams to primarily focus on new biological products encompassing therapeutic proteins that can be delivered to the brain by the Company's proprietary EC Biodelivery™ platform (Encapsulated Cell Biodelivery).

In addition, NsGene A/S has discovered novel proteins with therapeutic potential. These proteins are neurotrophic factors that can be developed as novel therapeutic products for neurological diseases with suitable partners.

In collaboration with Biogen Idec, Inc., the Company is developing Neublastin, a protein therapeutic product for the treatment of neuropathic pain. Using the EC Biodelivery™ platform, the Company is developing a product to treat Alzheimer's disease.

Udvikling i året

I løbet af 2012 fortsatte NsGene den i 2011 iværksatte restrukturering for yderligere at reducere omkostningerne og gøre selskabet selvfinansieret uden behov for at rejse aktiekapital gennem nye finansieringsrunder.

Biogen Idec udvikler Neublastin til behandling af neuropatisk smerte i henhold til licensaftale med NsGene A/S. I 2010 blev licensaftalen udvidet, og Biogen Idec erhvervede de fulde rettigheder til Neublastin i en ny global eksklusiv licensaftale. Aftalen giver årlige licensbetalinger på USD 1,5 millioner udover milepælsbetalinger og royalties af

Development in the year

During 2012, NsGene continued the in 2011 initiated restructuring to further reduce costs and become self- sustainable without the need for raising share capital through new financing rounds.

Biogen Idec develops Neublastin for the therapy of neuropathic pain under a license from NsGene. In 2010, the original agreement for year 2000 was expanded, and Biogen Idec acquired all rights to Neublastin in a new global exclusive license agreement. The agreement generates annual license fees of USD 1.5 million in addition

Beretning
Review

det fremtidige salg. Det første fase I studie er gennemført og den kliniske udvikling forløber som planlagt. Selskabet forventer at modtage en samlet milepælsbetaling på USD 2 millioner i 2013.

to milestones and royalties of future product sales. The first phase I study has been completed and the clinical development is progressing as planned. The Compay expects to receive a total milestonepayment of USD 2,0 million in 2013.

EC Biodelivery™ platformen er under udvikling mod to indikationer, hvoraf produktet til behandling af Alzheimers sygdom (AD) har gennemgået klinisk fase Ib-studie på i alt 10 patienter, og et produkt til behandling af Parkinsons sygdom (PD) er i præklinisk udvikling. Resultater fra AD forsøg viser sikkerhed, virkning og tegn på kognitive forbedringer, som berettiger til yderligere kliniske studier såfremt nødvendig finansiering kan findes. Drøftelser med potentielle partnere og øvrige finansieringsaktiviteter er i øjeblikket igang og vil fortsætte i løbet af 2013 med henblik på at opnå støtte til videre klinisk udvikling.

The EC Biodelivery™ platform is under development for two indications, where the product for the treatment of Alzheimer's disease (AD) has undergone Phase lb clinical testing in a total of 10 patients and a product to treat Parkinson's disease (PD) is in preclinical development. Results from AD trial show safety, function, and signs of cognitive improvements, warranting additional clinical studies if necessary financing can be found. Discussions with potential partners and other financing activities are currently ongoing and will continue during 2013 to seek support for further clinical development.

Med økonomisk støtte fra Michael J. Fox Foundation (MJFF), indledte NsGene i 2011 præklinisk udvikling af et EC Biodelivery produkt til behandling af PD. I dette milepælsdrevne projekt, udløste positive resultater præsenteret for MJFF i oktober 2012 finansiering, som muliggør yderligere studier som skal udføres i samarbejde med Brown University i løbet af 2013 med henblik på at starte på fase 1b kliniske tests i begyndelsen af 2014.

With financial support from the Michael J. Fox Foundation (MJFF), NsGene initiated in 2011 preclinical development of an EC Biodelivery product to treat PD. In this milestone driven program, positive data presented to the MJFF in October 2012 triggered financing for an additional study to be performed with Brown University during 2013, with the aim of starting Phase 1b clinical trials in the beginning of 2014.

For at støtte forskning og udvikling af et indre øre EC Biodelivery implantat til behandling af svær høretab, har NsGene A/S sammen med et partnerskab opnået et to-trins konkurrencedygtigt FP7 Eu tilskud, der startede den 1. september 2012. NsGene med-finansieringsforpligtelser er sikret via en optionsaftale med den industrielle partner i partnerskabet.

To support the research and development of an inner ear EC Biodelivery implant to treat severe hearing loss, NsGene A/S and its partnership successfully obtained a two stage competitive FP7 EU grant that started September 1, 2012. NsGene's co-financing obligations is covered through an option agreement with the industrial partner in the partnership.

Forventninger for 2013

NsGene har to programmer i klinisk udvikling og to programmer i præ-klinisk udvikling. Selskabet forventer, at indgå i et eller flere partnerskaber for at fortsætte udviklingen af selskabets patentbeskyttede produktkandidater.

Expectations for 2013

NsGene has two programs in clinical development and two programs in preclinical development. The Company expects that it will enter into one or more partnerships to continue the development of the Company's proprietary product candidates.

Beretning
Review

Kapitalbehov

Selskabet er til stadighed opmærksom på sit kapitalbehov og tilpasser sine aktiviteter derefter. Selskabet har indgået aftale med sin væsentligste långiver om, at lånet afdrages efterhånden som selskabet har mulighed herfor.

Capital resources

The company is constantly aware of its capital needs and aligns its activities accordingly. The Company has entered into an agreement with its main lender that the loan will be repaid as the Company has funds to do so.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2012 TDKK	2011 TDKK
Nettoomsætning ***Revenue***		**8.819**	**9.111**
Forsknings- og udviklingsomkostninger *Research and development costs*		-4.262	-18.059
Bruttoresultat ***Gross profit/loss***		**4.557**	**-8.948**
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*		-1.349	-2.708
Resultat af ordinær primær drift ***Operating profit/loss***		**3.208**	**-11.656**
Andre driftsindtægter *Other operating income*		414	0
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**3.622**	**-11.656**
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder *Income from investments in subsidiaries*	2	-5.734	-2.429
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder *Income from investments in associates*		8	0
Finansielle indtægter *Financial income*	3	113	248
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	4	-1.709	-1.238
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**-3.700**	**-15.075**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*		0	0
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**-3.700**	**-15.075**

Resultatdisponering
Distribution of profit

	2012 TDKK	2011 TDKK
Forslag til resultatdisponering ***Proposed distribution of profit***		
Overført resultat *Retained earnings*	-3.700	-15.075
	-3.700	**-15.075**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2012	2011
		TDKK	TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		4	4
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	5	**4**	**4**
Kapitalandele *Investments*	6	0	0
Andre tilgodehavender *Other receivables*		0	1.419
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***		**0**	**1.419**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**4**	**1.423**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		134	134
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		1.881	104
Tilgodehavender hos associerede virksomheder *Receivables from associates*		0	15
Andre tilgodehavender *Other receivables*		8	281
Tilgodehavender ***Receivables***		**2.023**	**534**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**25.160**	**12.451**
Omsætningsaktiver ***Currents assets***		**27.183**	**12.985**
Aktiver ***Assets***		**27.187**	**14.408**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2012 TDKK	2011 TDKK
Selskabskapital *Share capital*		14.357	14.357
Overført resultat *Retained earnings*		-29.559	-25.858
Egenkapital ***Equity***	7	**-15.202**	**-11.501**
Lån Vækstfonden *Loan Vækstfonden*		8.391	22.087
Modtagne forudbetalinger EU-tilskud *Prepayments received EU-grants*		16.214	0
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term debt***	8	**24.605**	**22.087**
Kreditinstitutter *Credit institutions*	8	15.518	1.011
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		707	52
Anden gæld *Other payables*		1.559	2.759
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**17.784**	**3.822**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**42.389**	**25.909**
Passiver ***Liabilities and equity***		**27.187**	**14.408**
Kapitalbehov	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	9		
Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*	10		

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

1 Kapitalbehov

Selskabet har et tab på TDKK 3.700 i regnskabsåret, der sluttede 31. december 2012 og selskabets gældsforpligtelser pr. denne dato overstiger selskabets aktiver med TDKK 15.202. Selskabet har i januar 2013 indgået aftale med selskabets væsentligste långiver Vækstfonden om at lånet afdrages efterhånden som selskabet har mulighed herfor. Selskabet har endvidere i 2012 gennemført yderligere tiltag for at reducere omkostningerne med henblik på at gøre selskabet selvfinansierende. Selskabet er til stadighed opmærksom på sit kapitalbehov og tilpasser sine aktiviteter herefter. Det er således ledelsens forventning at aktiekapitalen bliver reetableret ved egen indtjening.

Capital ressources

The company has a loss of DKK 3,700 in the year ended at 31 December 2012, and the Company's debts at that date exceed its assets by DKK 15,202. The Company has entered into an agreement with its main lender Vækstfonden that the loan will be repaid as the Company has funds to do so. In addition the Company has during 2012, continued restructuring to further reduce costs and become self-sustainable without the need for raising new financing. The company is constantly aware of its capital needs and aligns its activities accordingly. Management expects that the share capital will be reestablished through own income.

	2012 TDKK	2011 TDKK
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder ***Income from investments in subsidiaries***		
Nedskrivning af udlån til datterselskab *Impairment loss loan in subsidiary*	-5.734	-2.429
	-5.734	**-2.429**

3 Finansielle indtægter ***Financial income***		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver *Income from fixed asset investments*	0	88
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	113	30
Valutakursreguleringer *Exchange adjustments*	0	130
	113	**248**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

		2012	2011
		TDKK	TDKK
4	**Finansielle omkostninger** ***Financial expenses***		
	Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	1.308	1.201
	Valutakursreguleringer *Exchange adjustments, expenses*	401	37
		1.709	**1.238**

5 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	6.544	1.208
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	6.544	1.208
Ned- og afskrivninger 1. januar *Impairment losses and depreciation at 1 January*	6.544	1.204
Ned- og afskrivninger 31. december *Impairment losses and depreciation at 31 December*	6.544	1.204
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**0**	**4**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

		2012	2011
		TDKK	TDKK
6	**Kapitalandele** ***Investments***		
	Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	290	290
	Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-290	0
	Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	0	290
	Værdireguleringer 1. januar *Value adjustments at 1 January*	-290	-290
	Årets afgang *Disposals for the year*	290	0
	Værdireguleringer 31. december *Value adjustments at 31 December*	0	-290
	Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**0**	**0**

Kapitalandele specificeres således:
Investments are specified as follows:

Navn *Name*	Hjemsted *Place of registered office*	Selskabskapital *Share capital*	Stemme- og ejerandel *Votes and ownership*
NsGene INC	USA	0	100%

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

7 Egenkapital
Equity

	Selskabskapital *Share capital* TDKK	Overført resultat *Retained earnings* TDKK	I alt *Total* TDKK
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	14.357	-25.859	-11.502
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	-3.700	-3.700
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**14.357**	**-29.559**	**-15.202**

Selskabet har pr. 31. december 2012 tabt hele sin aktiekapital. Aktiekapitalen forventes reetableret via egen indtjening i de kommende år.

As at 31 December 2012, the Company has lost the whole of its share capital. The share capital is expected to be reestablished through profit from operations in the coming years.

En beskrivelse af selskabets kapitalbehov og forventninger til finansiering findes i note 1 om kapitalbehov.

A description of the capital needs and expectations for financing is located in the section capital needs in paragraph 1.

Tegningsoptioner:

Generalforsamlingen har udstedt følgende tegningsoptioner:

The following warrants have been issued in accordance with the Annual General Meeting:

Tegningsoptioner til nom. 91.500 B-aktier med flere mulige udnyttelsestidspunkter i perioden 1. december 2009 – 15. december 2014 heraf nom. 7.000 til direktionen og nom. 7.000 til bestyrelsen.

Warrants of nominal 91,500 Class B shares with more than one possibility to exercise one's subscription right in the period 1 December 2009 – 15 December 2014. Of this, nominal DKK 7,000 to the Management and nominal DKK 7,000 to the Board of Directors.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal *Antal*	Nominel værdi *Nominel værdi* TDKK
A-aktier *A-shares*	1.500	150
B-aktier *B-shares*	8.243	824
C-aktier *C-shares*	113.374	11.338
D-aktier *D-shares*	20.450	2.045
		14.357

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2012 TDKK	2011 TDKK	2010 TDKK	2009 TDKK	2008 TDKK
Selskabskapital 1. januar *Share capital at 1 January*	14.357	14.357	12.312	123.117	37.755
Kapitalforhøjelse *Capital increase*	0	0	2.045	0	85.362
Kapitalnedsættelse *Capital decrease*	0	0	0	-110.805	0
Selskabskapital 31. december ***Share capital at 31 December***	**14.357**	**14.357**	**14.357**	**12.312**	**123.117**

8 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.
Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:
The debt falls due for payment as specified below:

	2012 TDKK	2011 TDKK
Lån Vækstfonden ***Loan Vækstfonden***		
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	8.391	22.087
Langfristet del *Long-term part*	8.391	22.087
Inden for 1 år *Within 1 year*	15.000	1.011
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter *Other short-term debt to credit institutions*	518	0
Kortfristet del *Short-term part*	15.518	1.011
	23.909	**23.098**
Modtagne forudbetalinger EU-tilskud ***Prepayments received EU-grants***		
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	16.214	0
Langfristet del *Long-term part*	16.214	0
Inden for 1 år *Within 1 year*	0	0
	16.214	**0**

		2012	2011
		TDKK	TDKK

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Sikkerhedsstillelser
Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for EU:
The following assets have been placed as security with bankers

I forbindelse med deltagelse i et EU-projekt har selskabet stillet bankgaranti over for EU på i alt TDKK 86 (T.EUR 12). *In connection with the participation in an EU project, the Company has provided a bank guarantee to EU of DKK 86 thousand (EUR 12 thousand).*	86	90

Eventualaktiver
Contingent assets

Som følge af det skattemæssige underskud påhviler der ikke selskabet aktuelle eller udskudte skatter. Det akkumulerede underskud og skattemæssige afskrivninger resulterer i et samlet skatteaktiv på ca. DKK 65,5 millioner. Grundet usikkerhed om hvornår det kan udnyttes, er skatteaktivet ikke indregnet pr. 31. december 2012.

As a result of a negative taxable result, no current or deferred tax liabilities rest on the Company. Negative taxable income and deferred tax-depreciation leaves the Company with a total tax asset of approx. DKK 65.5 million. Due to uncertainty as to whether the tax asset can be utilised, the asset is not recognised as at 31 December 2012.

10 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and ownership

Transaktioner
Transactions

Selskabet har købt serviceydelser fra NeuroSearch A/S på markedsvilkår.
The Company has bought services from NeuroSearch A/S at arm's length.

10 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)
***Related parties and ownership** (continued)*

Ejerforhold
Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:
The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

NeuroSearch A/S, Pederstrupvej 93, 2750 Ballerup, Denmark

Danish Biotech SPV I P/S, H.C. Andersens Boulevard 12, 1553 Copenhagen V, Denmark

Lønmodtagernes Dyrtidsfond, Vendersgade 28, 1363 Copenhagen K, Denmark

Sunstone Capital A/S, Lautrupgade 7, 5., 2100 Copenhagen Ø, Denmark

KA Intressenter AB, Mäster Samuelsgatan 42, 4 tr., SE- 111 57 Stockholm, Sweden

PFA Pension, Sundkrogsgade 4, 2100 Copenhagen Ø, Denmark

A/S Dansk Erhvervsinvestering, Vendersgade 28, 1., 1363 Copenhagen K, Denmark

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for NsGene A/S for 2012 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2012 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter 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.

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

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of NsGene A/S for 2012 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2012 is presented in TDKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner til gennemsnitlige valutakurser for måneden/transaktionsdagens kurs. Aktiver og passiver i udenlansk valuta omregnes til balancedagens kurs. Realiserede og urealiserede valutakurs-reguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the average exchange rate /the exchange rates ruling on the transaction date. Assets and liabilities in foreign currencies are translated at the exchange rate applicable on the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the Income Statement under financial items.

Resultatopgørelsen

Indtægtskriterie

Ikke-refunderbare up-front betalinger ved indgåede forsknings- og udviklingskon-trakter indtægtsføres ved indgåelse af aftalen, såfremt betalingerne ikke er henførbare til efterfølgende forsknings- og/eller udviklingsaktiviteter. Øvrige indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de optjenes.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes på det tidspunkt, hvor der er opnået endelig og bindende ret til tilskuddet. Omkostningsrefusioner modregnes i forsknings- og udviklingsomkostninger. Eventuelle fremtidige betingede tilbagebetalingsforpligtelser vedrørende de modtagne tilskud, oplyses i noten for eventualforpligtelser.

Public grants.

Public grants are recognised at the time when a final and firm right to the grant has been obtained. Being considered cost refunds, the public grants are set off against research costs. Possible future conditional return obligations regarding the grants received are disclosed in the note for contingent liability.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter gager, andre omkostninger, herunder patentomkostninger, og afskrivninger, der kan henføres til selskabets forsknings- og udviklingsaktivitet. Selskabet indregner alle forskningsomkostninger i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Research and development costs

Research costs include salaries, other costs, including patent costs, and depreciation attributable to the Company's research activities. Research costs are expensed in the Income Statement in the year in which they are incurred.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Udviklingsomkostninger indregnes som aktiv, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening fra produktet kan dække ikke alene produktions-, salgs- og administrative omkostninger, men også selve udviklingsomkostningerne. Selskabet har dog vurderet, at i betragtning af den generelle risiko forbundet med udviklingen af medicinalprodukter kan der ikke på nuværende tidspunkt opnås tilstrækkelig sikkerhed, hvorfor alle udviklingsomkostninger udgiftsføres i de år de afholdes. De fremtidige økonomiske fordele, der er tilknyttet produktudviklingen kan ikke beregnes med rimelig sikkerhed, før udviklingen er tilendebragt og de nødvendige godkendelser indhentet.

Development costs are capitalised if it is sufficiently certain that the future earnings from the product can cover not only production, selling and administrative costs, but also the development costs themselves. However, the Company has assessed that, in view of the general risk related to the development of pharmaceutical products, such sufficient certainty cannot be obtained at the present time, and all development costs are therefore expensed in the year they are incurred. The future financial benefits relating to the product development cannot be estimated with sufficient certainty until the development has been completed and the necessary regulatory approvals have been obtained.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter gager og andre personaleomkostninger, kontoromkostninger m.v. og afskrivninger.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc and amortisation.

Aktiebaseret vederlæggelse (tegningsoptioner)

Der oplyses om tegningsoptionsprogrammerne i note 6. Værdien af de tildelte te-gningsoptioner, der anses for et egenkapitalinstrument, indregnes ikke i årsrapporten.

Share based payments (warrants)

The information about the warrant programs is in note 6. The values of the allocated warrants, which are considered as an equity instrument, are not included in the Financial Statements..

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing og realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Skat

Skat af årets skattepligtige indkomst samt eventuelle reguleringer for tidligere års skatter indregnes i resultatopgørelsen. Udskudt skat indregnes efter gældsmetoden af alle midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og skattemæssige værdier. Udskudt skat som følge af skattepligtige midlertidige forskelle indregnes i balancen som en hensættelse.

'Udskudt skat som følge af fradragsberettigede midlertidige forskelle (skatteaktiv) måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

Tax on profit/loss for the year

Tax on the taxable income and any adjustment of previous years' taxes shall be included in the Income Statement. Deferred tax shall be included by the liability method of all temporary disparity between the accounting value and the tax value. Deferred tax as a result of taxable temporary disparities shall be included in the balance sheet as a deferred tax provision. Deferred tax as a result of deductible temporary disparities (tax asset) shall be measured at the values at which the asset is expected to be realised.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Rettigheder erhvervet mod vederlag måles til anskaffelsessum med fradrag af akkumuleret afskrivning. Af- og nedskrivninger fordeles lineært over den forventede økonomiske levetid som er 3-10 år.

Materielle anlægsaktiver

Tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg og inventar måles til anskaffelsessum med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdien, hvis denne er lavere. Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes brugstid til den forventede restværdi. Afskrivningen er baseret på et skøn over brugstiden for ensartede grupper af aktiver.

De forventede brugstider er:

Inventar	5 år
Driftsmidler	5-10 år
EDB	3-5 år

Balance Sheet

Intangible assets

Rights acquired for consideration are measured at cost less accumulated amortisation. Amortisation and write-down are allocated on a straight-line basis over the expected useful economic lives of the assets which are 3-10 years..

Property, plant and equipment

Plant and machinery and other plant and equipment and IT equipment are measured at the lower of purchase price less accumulated depreciation and write-down or the recoverable amount. Tangible fixed assets are depreciated on a straight-line basis over the useful economic lives of the assets to the expected residual values. The depreciation is based on an estimate of the useful economic lives for uniform categories of assets.

The expected useful economic lives are as follows:

Production buildings	5 years
Other buildings	5-10 years
Plant and machinery	3-5 years

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Afskrivninger samt avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver omkostningsføres under forsknings- og udviklingsomkostninger henholdsvis administrationsomkostninger.

Depreciation as well as income and loss in connection with the current replacement of property plant and equipment are expensed as research and development costs or general and administrative costs, respectively.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder, måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost price is higher than the net real-isation price, the shares are written down to the lower value.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til pålydende værdi og nedskrives til imødegåelse af forventede tab baseret på en individuel vurdering af tabsrisici.

Receivables

Receivables are measured at nominal value and are written down for anticipated losses on the basis of an individual evaluation of the loss risk.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Financial debts

Liabilities, which comprise trade creditors, associated companies and other debt, are measured at amortised cost price.