

LiPlasome Pharma A/S
CVR-nr. 25 84 26 26

Årsrapport 2003

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse for 2003	8
Balance pr. 31.12.2003	9
Egenkapitalopgørelse for 2003	11
Pengestrømsopgørelse for 2003	12
Noter	13

Selskabsoplysninger

Selskab

LiPlasome Pharma A/S
c/o DTU, Institut for kemi
Anker Engelundsvej 1
2800 Lyngby
CVR-nr. 25 84 26 26
Hjemstedskommune: Lyngby-Taarbæk

Telefon 45 25 24 58

Telefax 45 88 31 36

Bestyrelse

Nils Aage Brüner (formand)

Ole Gunner Mouritsen

Poul Rødbroe Rasmussen

Direktion

Kent Jørgensen

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den

Dirigent

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2003 for LiPlasome Pharma A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyngby, den 14. april 2004

Direktion

Kent Jørgensen
administrerende direktør

Bestyrelse

Nils Aage Brüner
formand

Ole Gunner Mouritsen

Poul Rødbroe Rasmussen

Revisionspåtegning

Til aktionærene i LiPlasome Pharma A/S

Vi har revideret årsrapporten for LiPlasome Pharma A/S for regnskabsåret 2003.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2003 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2003 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 14. april 2004

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Tom Rasmussen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i forskning og udvikling af en ny generation af lipid-baserede drug-delivery systemer (LiPlasomer) til brug ved bekæmpelse af cancer og inflammation.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I det forløbne regnskabsår har selskabet realiseret et resultat på (6.279.471) kr. Selskabets balance udviser aktiver på 9.040.079 kr. og en egenkapital på 8.265.146 kr.

Selskabet har i det forløbne regnskabsår investeret 105.266 kr. i patenter og licenser. De samlede immaterielle anlægsaktiver udgør ultimo året 3.975.095 kr.

Selskabet har i det forløbne år foretaget investeringer i driftsmateriel på 92.240 kr.

Årets pengestrømme fra driften udgør (6.331.527) kr. Likviditeten til betaling af drift og investeringer er fremskaffet ved kapitalforhøjelser i tidligere regnskabsår.

Årets resultat svarer til forventningerne for året.

Usikkerhed ved indregning og måling

Aktiverede udviklingsomkostninger repræsenterer en fremtidig værdi for selskabet, men det er vanskeligt at vurdere, hvorvidt den fremtidige fordel repræsenterer det aktiverede beløb.

Fremtidige forhold

Det forventes, at selskabet i det kommende år vil fortsætte forsknings- og udviklingsarbejdet med det nye lipid-baserede drug-delivery system. Resultatet for det kommende år forventes at være negativt. Selskabet undersøger løbende mulighederne med hensyn til fremskaffelse af ny kapital.

Der er i regnskabsåret foretaget en tilpasning af omkostningsniveauet til selskabets likviditetsberedskab, hvorfor det er ledelsens vurdering, at der er tilstrækkelig med likviditet til fortsat udvikling i det kommende år.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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 selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Efter færdiggørelse af udviklingsprojektet afskrives udviklingsomkostningerne lineært over den forventede brugstid.

Erhvervede patenter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsperioden for patenter overstiger 5 år, idet patenterne afskrives over den resterende patentperiode, som normalt er 10 år.

Patenter nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Rettigheder og knowhow	5 år
Udviklingsomkostninger	5 år
Patenter	10 år

Omkostninger vedrørende udvikling af nye produkter indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for deres afholdelse.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver er kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Aktiver med en kostpris under 10.500 kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for selskabet præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Resultatopgørelse for 2003

	<u>Note</u>	<u>2003</u> <u>kr.</u>	<u>2002</u> <u>t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		20.000	0
Andre eksterne omkostninger		(2.398.010)	(2.295)
Personaleomkostninger	1	(3.630.551)	(3.056)
Afskrivninger og nedskrivninger	2	<u>(474.575)</u>	<u>(363)</u>
Driftsresultat		(6.483.136)	(5.714)
Finansielle indtægter		203.680	492
Finansielle omkostninger		<u>(15)</u>	<u>0</u>
Ordinært resultat før skat		(6.279.471)	(5.222)
Skat af ordinært resultat	3	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>(6.279.471)</u>	<u>(5.222)</u>
 Forslag til resultatdisponering			
Bestyrelsen foreslår årets resultat disponeret således:			
Udbytte		0	0
Overført til næste år		<u>(6.279.471)</u>	<u>(5.222)</u>
		<u>(6.279.471)</u>	<u>(5.222)</u>

Balance pr. 31.12.2003

	<u>Note</u>	<u>2003 kr.</u>	<u>2002 t.kr.</u>
Erhvervede patenter og licenser		1.471.595	1.527
Rettigheder og know-how		257.500	386
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>2.246.000</u>	<u>2.246</u>
Immaterielle anlægsaktiver	4	<u>3.975.095</u>	<u>4.159</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>445.530</u>	<u>538</u>
Materielle anlægsaktiver	5	<u>445.530</u>	<u>538</u>
Anlægsaktiver		<u>4.420.625</u>	<u>4.697</u>
Andre tilgodehavender		324.972	300
Periodeafgrænsningsposter		<u>13.963</u>	<u>8</u>
Tilgodehavender		<u>338.935</u>	<u>308</u>
Likvide beholdninger		<u>4.280.519</u>	<u>10.606</u>
Omsætningsaktiver		<u>4.619.454</u>	<u>10.914</u>
Aktiver		<u><u>9.040.079</u></u>	<u><u>15.611</u></u>

Balance pr. 31.12.2003

	<u>Note</u>	<u>2003 kr.</u>	<u>2002 t.kr.</u>
Aktiekapital	6	2.500.000	2.500
Overkurs ved emission		0	0
Overført overskud og underskud		<u>5.765.146</u>	<u>12.045</u>
Egenkapital		<u>8.265.146</u>	<u>14.545</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		287.372	643
Anden gæld		<u>487.561</u>	<u>423</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>774.933</u>	<u>1.066</u>
Gældsforpligtelser		<u>774.933</u>	<u>1.066</u>
Passiver		<u>9.040.079</u>	<u>15.611</u>
Øvrige noter	7-9		

Egenkapitalopgørelse for 2003

	<u>Aktie- kapital t.kr.</u>	<u>Overført overskud og under- skud t.kr.</u>	<u>Overkurs ved emission t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
Egenkapital 31.12.2002	2.500	0	12.045	14.545
Årets resultat	0	(6.280)	0	(6.280)
Overført til overkurs	<u>0</u>	<u>6.280</u>	<u>(6.280)</u>	<u>0</u>
Egenkapital 31.12.2003	<u>2.500</u>	<u>0</u>	<u>5.765</u>	<u>8.265</u>

Pengestrømsopgørelse for 2003

	<u>Note</u>	<u>2003 kr.</u>	<u>2002 t.kr.</u>
Driftsresultat		(6.483.136)	(5.714)
Afskrivninger		474.575	363
Ændring i driftskapital	7	<u>(322.966)</u>	<u>574</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		(6.331.527)	(4.777)
Betalte renteindtægter mv.		203.680	492
Betalte renteomkostninger mv.		<u>(15)</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende drift		<u>(6.127.862)</u>	<u>(4.285)</u>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		(105.266)	(789)
Køb af materielle anlægsaktiver		<u>(92.240)</u>	<u>(268)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>(197.506)</u>	<u>(1.057)</u>
Ændring i likvide midler		(6.325.368)	(5.342)
Likvider 01.01.2003		<u>10.605.887</u>	<u>15.948</u>
Likvider 31.12.2003		<u><u>4.280.519</u></u>	<u><u>10.606</u></u>

Noter

	<u>2003</u> <u>kr.</u>	<u>2002</u> <u>t.kr.</u>
1. Personalemkostninger		
Lønninger og gager	3.579.841	3.112
Andre sociale omkostninger	36.765	21
Lønrefusion	(47.915)	(112)
Øvrige personaleomkostninger	<u>61.860</u>	<u>35</u>
	<u>3.630.551</u>	<u>3.056</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>9</u>	<u>7</u>
Med henvisning til Årsregnskabslovens § 69, stk. 3 er det udeladt at vise vederlag til selskabets ledelse.		
Incitamentsprogrammer		
Selskabets bestyrelse har fået mulighed for i perioden 01.05.2002 - 01.05.2006 at nytægne A-aktier op til nominelt 62.500 kr. til kurs 1.000 kr. svarende til 10 kr. pr. aktie à nominelt 1 kr.		
2. Afskrivninger		
Erhvervede patenter og licenser	160.932	82
Rettigheder og know-how	128.750	129
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>184.893</u>	<u>152</u>
	<u>474.575</u>	<u>363</u>
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	0
Ændring af udskudt skat	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter

	Erhvervede patenter og licenser kr.	Rettigheder og know-how kr.	Udviklings- projekter under udførelse kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris 01.01.2003	1.609.319	515.000	2.246.000
Tilgang	105.266	0	0
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31.12.2003	<u>1.714.585</u>	<u>515.000</u>	<u>2.246.000</u>
Afskrivninger 01.01.2003	(82.058)	(128.750)	0
Afskrivninger	<u>(160.932)</u>	<u>(128.750)</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31.12.2003	<u>(242.990)</u>	<u>(257.500)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2003	<u>1.471.595</u>	<u>257.500</u>	<u>2.246.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2002	<u>1.527.261</u>	<u>386.250</u>	<u>2.246.000</u>
			Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
5. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris 01.01.2003			742.270
Tilgang			92.240
Afgang			<u>0</u>
Kostpris 31.12.2003			<u>834.510</u>
Afskrivninger 01.01.2003			(204.087)
Afskrivninger			(184.893)
Afskrivninger vedr. årets afgang			<u>0</u>
Afskrivninger 31.12.2003			<u>(388.980)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2003			<u>445.530</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2002			<u>538.183</u>

Noter

	<u>2003</u> <u>kr.</u>
6. Egenkapital	
Aktiekapitalen består af	
A-aktier: 500.000 à 1 kr.	500.000
B-aktier: 2.000.000 à 1 kr.	<u>2.000.000</u>
	<u>2.500.000</u>

Ændringer i aktiekapitalen i perioden 01.01.2000 - 31.12.2003:

Aktiekapital 11.01.2001 (stiftelse)	500.000
Kapitalforhøjelse 19.01.2001	<u>2.000.000</u>
Saldo 31.12.2003	<u>2.500.000</u>

	<u>2003</u> <u>kr.</u>	<u>2002</u> <u>t.kr.</u>
7. Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	(31.190)	(192)
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>(291.776)</u>	<u>766</u>
	<u>(322.966)</u>	<u>574</u>

8. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på LiPlasome Pharma A/S:

- Bankinvest A/S
- Leo Pharma A/S

9. Aktionærforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af selskabets aktiekapital:

- Bankinvest A/S
- Leo Pharma A/S
- Kent Jørgensen