

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

Årsrapport 2004

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse for 2004	9
Balance pr. 31.12.2004	10
Egenkapitalopgørelse for 2004	12
Pengestrømsopgørelse for 2004	13
Noter	14

Selskabsoplysninger

Selskab

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

Telefon: 45 25 24 58

Telefax: 45 88 31 36

Bestyrelse

Jens Willian Kindtler
Ole Gunner Mouritsen
Peter Buhl
Hans-Henrik Horsted Eriksen
Torben Vilsgaard

Direktion

Kent Jørgensen

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den

Dirigent

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2004 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 19. april 2005

Direktion

Kent Jørgensen
administrerende direktør

Bestyrelse

Jens William Kindtler
formand

Peter Buhl

Hans-Henrik Horsted Eriksen

Ole Gunner Mouritsen

Torben Vilsgaard

Revisionspåtegning

Til aktionærene i LiPlasome Pharma A/S

Vi har revideret årsrapporten for LiPlasome Pharma A/S for regnskabsåret 2004, der aflægges efter årsregnskabsloven.

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. 31.12.2004 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2004 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 19. april 2005

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 (4.255) t.kr. Selskabets balance udviser aktiver på 4.378 t.kr. og en egenkapital på 4.010 t.kr.

Selskabet har i det forløbne regnskabsår investeret 298 t.kr. i patenter og licenser. De samlede immaterielle anlægsaktiver udgør ultimo året 3.962 t.kr.

Selskabet har i det forløbne år foretaget investeringer i driftsmateriel på 11.385 kr.

Årets pengestrømme fra driften udgør et likviditetstræk på 3.899 t.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

Selskabet har efter regnskabsåret udløb fået tilført 10 mio.kr. i egenkapital. Investorerne har givet tilsagn om tilførsel af yderligere 20 mio.kr. i egenkapital, såfremt en række aftalte milestones nås til aftalt tid. I forbindelse med den foretagne kapitaludvidelse er aktionærkredsen blevet udvidet.

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. Endvidere er tilvalgt reglerne fra regnskabsklasse C om udarbejdelse af pengestrømsopgørelse.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed 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.

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

Nettoomsætningen og andre eksterne omkostninger er sammendraget under henvisning til årsregnskabslovens § 32 på grund af konkurrencemæssige hensyn.

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

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.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Udskudt skat indregnes 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

Anvendt regnskabspraksis

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, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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 10.800 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 kostpris.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser indregnes 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 2004

	<u>Note</u>	<u>2004 kr.</u>	<u>2003 t.kr.</u>
Bruttoresultat		(1.476.636)	(2.377)
Personaleomkostninger	1	(2.306.245)	(3.631)
Afskrivninger og nedskrivninger	2	<u>(496.410)</u>	<u>(475)</u>
Driftsresultat		(4.279.291)	(6.483)
Finansielle indtægter		24.518	204
Finansielle omkostninger		<u>(411)</u>	<u>0</u>
Resultat før skat		(4.255.184)	(6.279)
Skat af årets resultat	3	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>(4.255.184)</u>	<u>(6.279)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		<u>(4.255.184)</u>	<u>(6.279)</u>
		<u>(4.255.184)</u>	<u>(6.279)</u>

Balance pr. 31.12.2004

	<u>Note</u>	<u>2004 kr.</u>	<u>2003 t.kr.</u>
Erhvervede patenter og licenser		1.587.131	1.472
Rettigheder og knowhow		128.750	258
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>2.246.000</u>	<u>2.246</u>
Immaterielle anlægsaktiver	4	<u>3.961.881</u>	<u>3.976</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>271.242</u>	<u>445</u>
Materielle anlægsaktiver	5	<u>271.242</u>	<u>445</u>
Anlægsaktiver		<u>4.233.123</u>	<u>4.421</u>
Andre tilgodehavender		71.921	324
Periodeafgrænsningsposter		<u>0</u>	<u>14</u>
Tilgodehavender		<u>71.921</u>	<u>338</u>
Likvide beholdninger		<u>72.841</u>	<u>4.281</u>
Omsætningsaktiver		<u>144.762</u>	<u>4.619</u>
Aktiver		<u><u>4.377.885</u></u>	<u><u>9.040</u></u>

Balance pr. 31.12.2004

	<u>Note</u>	<u>2004 kr.</u>	<u>2003 t.kr.</u>
Aktiekapital	6	2.500.000	2.500
Overført overskud		<u>1.509.963</u>	<u>5.765</u>
Egenkapital		<u>4.009.963</u>	<u>8.265</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		214.603	287
Anden gæld		<u>153.319</u>	<u>488</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>367.922</u>	<u>775</u>
Gældsforpligtelser		<u>367.922</u>	<u>775</u>
Passiver		<u>4.377.885</u>	<u>9.040</u>
Øvrige noter	8-10		

Egenkapitalopgørelse for 2004

	<u>Aktie- kapital t.kr.</u>	<u>Overført overskud og under- skud t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
Egenkapital 31.12.2003	2.500	5.765	8.265
Årets resultat	<u>0</u>	<u>(4.255)</u>	<u>(4.255)</u>
Egenkapital 31.12.2004	<u>2.500</u>	<u>1.510</u>	<u>4.010</u>

Pengestrømsopgørelse for 2004

	<u>Note</u>	<u>2004</u> <u>kr.</u>	<u>2003</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		(4.279.291)	(6.483)
Afskrivninger		496.410	475
Ændring i driftskapital	7	(139.997)	(323)
Pengestrømme vedrørende primær drift		(3.922.878)	(6.331)
Betalte renteindtægter mv.		24.518	204
Betalte renteomkostninger mv.		(411)	0
Pengestrømme vedrørende drift		(3.898.771)	(6.127)
Køb af immaterielle anlægsaktiver		(297.521)	(105)
Køb af materielle anlægsaktiver		(11.382)	(92)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(308.903)	(197)
Ændring i likvide midler		(4.207.674)	(6.324)
Likvider 01.01.2004		4.280.515	10.605
Likvider 31.12.2004		72.841	4.281

Noter

	2004	2003
	kr.	t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	2.500.144	3.580
Andre sociale omkostninger	26.724	37
Lønrefusion	(244.871)	(48)
Øvrige personaleomkostninger	24.248	62
	2.306.245	3.631
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>5</u>	<u>9</u>
Incitamentsprogrammer		
Selskabets bestyrelse har mulighed for frem til 19. januar 2006 at nytegne A-aktier op til nominelt 62.500 kr. til kurs 1.000 kr. svarende til 10 kr. pr. aktie à nominelt 1 kr.		
Selskabets bestyrelse har mulighed for at udstede nom. 185.833 tegningsoptioner til henholdsvis medarbejdere og advisory board frem til 19. januar 2006. Tegningsoptionen giver ret til tegning op til nom. 185.833 A-aktier til kurs 1.000 kr., svarende til 10 kr. pr. aktie à nominelt 1 kr.		
I forbindelse med kapitalrejsning i 2005 udarbejdes et nyt incitamentsprogram.		
2. Afskrivninger		
Erhvervede patenter og licenser	181.985	161
Rettigheder og knowhow	128.750	129
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	185.675	185
	496.410	475
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	0
Ændring af udskudt skat	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0

Noter

	Erhvervede patenter og licenser kr.	Rettigheder og knowhow kr.	Udviklings- projekter under udførelse kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris 01.01.2004	1.714.585	515.000	2.246.000
Tilgang	297.521	0	0
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31.12.2004	<u>2.012.106</u>	<u>515.000</u>	<u>2.246.000</u>
Afskrivninger 01.01.2004	(242.990)	(257.500)	0
Afskrivninger	<u>(181.985)</u>	<u>(128.750)</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31.12.2004	<u>(424.975)</u>	<u>(386.250)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2004	<u>1.587.131</u>	<u>128.750</u>	<u>2.246.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2003	<u>1.471.595</u>	<u>257.500</u>	<u>2.246.000</u>
			<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</u>
5. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris 01.01.2004			834.510
Tilgang			11.382
Afgang			<u>0</u>
Kostpris 31.12.2004			<u>845.892</u>
Afskrivninger 01.01.2004			(388.975)
Afskrivninger			(185.675)
Afskrivninger vedr. årets afgang			<u>0</u>
Afskrivninger 31.12.2004			<u>(574.650)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2004			<u>271.242</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2003			<u>445.535</u>

Noter

	<u>2004</u> <u>kr.</u>	
6. Aktiekapital		
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 - 31.12.2004:		
Aktiekapital 11.01.2001 (stiftelse)	500.000	
Kapitalforhøjelse 19.01.2001	<u>2.000.000</u>	
Saldo 31.12.2004	<u>2.500.000</u>	
	<u>2004</u> <u>kr.</u>	<u>2003</u> <u>t.kr.</u>
7. Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	267.014	(31)
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>(407.011)</u>	<u>(292)</u>
	<u>(139.997)</u>	<u>(323)</u>
8. Skatteaktiv		
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	(108.608)	(150)
Materielle anlægsaktiver	(172.395)	(117)
Underskudsremførsel	<u>(4.708.808)</u>	<u>(3.448)</u>
	<u>(4.989.811)</u>	<u>(3.715)</u>

Negativ udskudt skat indregnes ikke i balancen.

9. Nærtstående parter

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

- BankInvest A/S, Sundskrogsgade 7, 2100 København Ø
- Leo Pharma A/S, Industriparken 55, 2750 Ballerup

Noter

10. Aktionærforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af selskabets aktiekapital:

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