

Selskabsmeddelelse nr. 13/2011

Til: NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Hørsholm, 9. november 2011

**Veloxis Pharmaceuticals meddeler planer om at fremskynde europæisk ansøgning om markedsføringstilladelse (MAA) og at kommercialisere LCP-Tacro™ via sin egen infrastruktur i USA**

**Selskabet offentliggør finansielt resultat for de første 9 måneder af 2011 på niveau med forventningerne**

**Væsentlige begivenheder:**

- Veloxis planlægger at fremskynde ansøgningsaktiviteterne for dets førende produktkandidat, LCP-Tacro™, i Europa og at indsende ansøgning om markedsføringstilladelse (MMA) til de europæiske myndigheder medio 2012, baseret på data fra dets første fase III studie benævnt Studie 3001 og fra dets omfattende fase II program. LCP-Tacro™ udviste klinisk sammenlignelighed (non-inferioritet) med tacrolimus (Prograf®, Astellas Pharma Inc.) af prædefinerede primære effekt- og sikkerhedsmål i Studie 3001 i stabile nyretransplantationspatienter.
- Selskabet fortsætter med aktivt at indskrive patienter i det andet fase III studie for LCP-Tacro™ benævnt Studie 3002 og overholder tidsplanen for fuld indskrivning i 1. kvartal 2012.
- Veloxis planlægger at opbygge og udvikle sin egen infrastruktur i USA til at supportere lanceringen og salget af LCP-Tacro™ på det centrale amerikanske transplantationsmarked. De amerikanske kommercialiseringsomkostninger forventes at blive DKK 250-350 millioner (USD 50-60 millioner).
- Veloxis har fået udstedt amerikansk patent på LCP-Tacro™ produktformuleringen, nemlig US Patent Nr. 7,994,214 B2. Dette amerikanske patent er i tillæg til tidligere udstedte patenter på MeltDose® teknologien, der benyttes til fremstilling af LCP-Tacro™. Veloxis har også udstedte LCP-Tacro™ produktpatenter i Europa, Mexico, Kina, Indien og Australien.
- Veloxis realiserede for de første 9 måneder af 2011 et nettounderskud på DKK 184,4 millioner sammenlignet med DKK 212,8 millioner for samme periode i 2010. Nettounderskuddet er på niveau med forventningerne, og selskabet fastholder forventningerne for 2011.
- I de første 9 måneder af 2011 udgjorde Veloxis' forsknings- og udviklingsomkostninger DKK 160,3 millioner sammenlignet med DKK 162,1 millioner for samme periode i 2010.
- Pr. 30. september 2011 havde Veloxis likvide beholdninger på i alt DKK 348,3 millioner.

”Vi har besluttet, på basis af væsentlige analyser af strukturen for det amerikanske transplantationsmarked, at fremgangsmåden til at optimere aktionærernes afkast vil være, at Veloxis kommerialiserer LCP-Tacro™ gennem sin egen infrastruktur på det meget store og værdifulde amerikanske transplantationsmarked”, udtaler John Weinberg, Senior Vice President Commercial Operations. ”Transplantationsmarkedets stærke koncentration gør dette til et område, der er velegnet til kommerialisering via et dedikeret og specialiseret markedsførings- og salgsteam, og vi ser frem til at kunne stille denne betydningsfulde nye terapeutiske mulighed til rådighed for transplantationspatienter og læger.”

Den 10. november 2011 er Veloxis’ ledelse vært for en telekonference kl. 15:00 dansk tid, svarende til kl. 14:00 GMT (London), kl. 9:00 AM ET (New York) og kl. 6:00 AM PT (San Francisco).

For at få adgang til den direkte telekonference anvendes et af følgende numre:

+45 32 72 76 25 (Danmark)

+44 (0) 1452 555 566 (UK)

+1 631 510 7498 (USA)

Adgangskode 23519164

Derefter vil en lydoptagelse være tilgængelig på Veloxis’ hjemmeside [www.veloxis.com](http://www.veloxis.com).

### **Forventninger til 2011**

Veloxis fastholder forventningerne til 2011 som meddelt i årsrapporten for 2010 offentliggjort i marts 2011, med et driftsunderskud på DKK 250–280 millioner og et nettounderskud på DKK 250–280 millioner. Veloxis’ likvide beholdninger pr. 31. december 2011 forventes at ligge i størrelsesordenen DKK 250–300 millioner.

### **Forskning og udvikling**

#### *LCP-Tacro™ regulatorisk strategi*

Selskabet meddeler dets intentioner om at indsende ansøgning om markedsføringstilladelse (MAA) til EMA medio 2012 baseret på de positive resultater fra 3001 studiet og totaliteten af et omfattende fase I, II og III klinisk sikkerhed, effekt og PK program. Denne fremskyndelse gør det muligt eventuelt at kommerialisere LCP-Tacro™ i Europa omtrent et år tidligere end oprindeligt planlagt. Ansøgningen til USA forbliver uændret med en målsætning om indlevering i 1. halvår af 2013.

#### *LCP-Tacro™ i nyretransplantationspatienter (stabile patienter, Studie 3001)*

Studiet blev afsluttet i juni 2011 og positive resultater blev offentliggjort. Data fra dette studie blev fremlagt i Glasgow i september for det Europæiske Selskab for Organtransplantation. Yderligere data fra dette studie vil blive fremlagt den 10. november på det Amerikanske Selskab for Nefrologi’s nyre konference.

Studiet påviste i fase III forsøget klinisk sammenlignelighed (non-inferioritet) med tacrolimus (Prograf®, Astellas Pharma Inc.) af prædefinerede effektmål. Det ikke-blindede fase III konverteringsstudie med 326 stabile nyretransplanterede patienter, hvor Prograf® anvendtes som sammenligningsstof, opfyldte alle studiets primære

effekt- og sikkerhedsmål. Studiet viste også en tendens til overlegne afstødningssrater, baseret på centrale patologers vurdering, med rater på 0,6 % for LCP-Tacro™ og 3,1 % for Prograf® (p=0,214).

*LCP-Tacro™ i nyretransplantationspatienter (de novo patienter, Studie 3002)*

Det kliniske fase III program med *de novo* nyretransplantationspatienter blev indledt i oktober 2010. Indskrivning af patienter pågår og vil omfatte omkring 540 patienter.

Veloxis' Studie 3002 er et randomiseret, dobbelt-blindet, multicenter-studie, som sammenligner LCP-Tacro™ til indtagelse én-gang-dagligt med Prograf® til indtagelse to-gange-dagligt i voksne nytransplanterede (*de novo*) nyrepatienter. Studiets primære effektmål er et sammensat effektmål (biopsi-påvist akut afstødelse, organsvigt, død eller udeblevne patienter), som vil blive evalueret efter en 12 måneders behandlingsperiode for at påvise, at LCP-Tacro™ er klinisk sammenlignelig med Prograf® (non-inferioritet). Sekundære effektmål vil omfatte vurderinger af sikkerhed, tolerabilitet og nyrefunktion. Studiet vil blive udført i ca. 100 transplantationscentre, primært i USA og Europa. Patienterne vil deltage i en 12 måneders opfølgende behandlingsfase for at følge op på sikkerhedsvurderingerne.

<b>Hoved- og nøgletal</b>					
	<b>ÅTD 2011 DKK'000</b>	<b>ÅTD 2010 DKK'000</b>	<b>3. kv. 2011 DKK'000</b>	<b>3. kv. 2010 DKK'000</b>	<b>Året 2010 DKK'000</b>
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	-	1.496	-	3	1.496
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(160.291)	(162.123)	(43.079)	(66.150)	(210.426)
Administrationsomkostninger	(36.429)	(38.759)	(12.568)	(12.829)	(52.198)
Omkostninger af engangskarakter	-	(10.894)	-	-	(10.894)
Driftsresultat	(196.720)	(210.280)	(55.647)	(78.976)	(272.022)
Finansielle poster, netto	11.521	(1.220)	11.363	(695)	(759)
Resultat før skat	(185.199)	(211.500)	(44.284)	(79.671)	(272.781)
Periodens skat	820	(1.257)	1.120	(862)	(1.425)
Periodens resultat	(184.379)	(212.757)	(43.164)	(80.533)	(274.206)
<b>Balance</b>					
Likvide beholdninger	348.252	134.022	348.252	134.022	531.519
Aktiver i alt	370.865	163.651	370.865	163.651	562.906
Aktiekapital	452.543	56.568	452.543	56.568	452.543
Egenkapital i alt	322.516	111.902	322.516	111.902	498.238
Investeringer i anlægsaktiver	1.858	1.035	602	441	2.583
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(182.498)	(192.579)	(60.481)	(67.109)	(238.148)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(195.879)	(1.110)	25.878	(281)	(2.658)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(4.277)	(4.506)	(1.445)	(2.059)	440.014
Likvide beholdninger ultimo	348.252	134.022	348.252	134.022	531.519
<b>Finansielle nøgletal</b>					
Basis og udvandet indtjening pr. aktie (EPS)	(0,41)	(3,76)	(0,10)	(1,42)	(2,84)
Vægtet gennemsnitligt antal udestående aktier	452.542.480	56.567.810	452.542.480	56.567.810	96.707.708
Gennemsnitligt antal ansatte (FTE)	52	60	51	51	59
Aktiver/egenkapital ultimo	1,15	1,46	1,15	1,46	1,13

Kvartalsrapporten er ikke revideret.

### Omsætning

Veloxis havde ingen omsætning i de første 9 måneder af 2011 sammenlignet med DKK 1,5 millioner i samme periode i 2010. Omsætningen i 2010 bestod af betalinger i forbindelse med Veloxis' samarbejdsaftaler.

### Forsknings- og udviklingsomkostninger

I de første 9 måneder af 2011 udgjorde Veloxis' forsknings- og udviklingsomkostninger DKK 160,3 millioner sammenlignet med DKK 162,1 millioner for samme periode i 2010. Forsknings- og udviklingsomkostningerne kan primært tilskrives de to igangværende fase III studier for LCP-Tacro™. I perioden er inkluderet omkostninger til at afslutte fase III studiet i nyretransplantationspatienter (stabile patienter, Studie 3001) samt omkostninger knyttet til fase III studiet i nyretransplantationspatienter (*de novo* patienter, Studie 3002).

### Administrationsomkostninger

I de første 9 måneder af 2011 udgjorde Veloxis' administrationsomkostninger DKK 36,4 millioner sammenlignet med DKK 38,8 millioner for samme periode i 2010.

### Omkostninger af engangskarakter

Omkostninger af engangskarakter omfatter primært restruktureringsomkostninger, herunder til løn til fratrådte medarbejdere i forbindelse med reducere af medarbejderstaben i januar 2010.

### Aktiebaserede vederlag

I de første 9 måneder af 2011 blev der indregnet DKK 8,7 millioner i aktiebaseret vederlag. Omkostningen er indregnet i R&D og G&A. Til sammenligning var tallet for 2010 DKK 7,7 millioner.

I tredje kvartal 2011 blev 324.323 warrants tildelt medlemmer af direktionen til en aftalekurs på DKK 1,03, mens øvrige medarbejdere fik tildelt i alt 1.278.916 warrants til en aftalekurs på DKK 1,03. I tredje kvartal 2011 blev i alt 246.337 warrants annulleret og i alt 145.204 warrants udløb.

Pr. 30. september 2011 var der i alt 29.792.113 udestående warrants til en gennemsnitlig aftalekurs på DKK 3,1. Medlemmerne af bestyrelsen havde 828.976 warrants til en gennemsnitlig aftalekurs på DKK 7,2. Medlemmerne af direktionen havde 9.112.445 warrants til en gennemsnitlig aftalekurs på DKK 2,1, mens øvrige nuværende og tidligere medarbejdere havde 19.850.692 warrants til en gennemsnitlig aftalekurs på DKK 3,3.

Se venligst Veloxis' seneste årsregnskab for yderligere detaljer om Veloxis' warrantsprogrammer.

### Driftsresultat

Veloxis' driftsresultat for de første 9 måneder af 2011 var et underskud på DKK 196,7 millioner sammenlignet med DKK 210,3 millioner i den tilsvarende periode i 2010.

### Finansielle poster

I de første 9 måneder af 2011 indregnede Veloxis netto finansielle indtægter på DKK 11,5 millioner sammenlignet med netto finansielle udgifter på DKK 1,2 millioner i den tilsvarende periode i 2010. Indtægten i 2011 kan primært tilskrives urealiserede valutagevinster.

### **Nettoresultat**

Veloxis' nettoresultat for de første 9 måneder af 2011 var et underskud på DKK 184,4 millioner sammenlignet med et underskud på DKK 212,8 millioner i den tilsvarende periode i 2010.

### **Pengestrømme**

Pr. 30. september 2011 afspejlede balancen likvide beholdninger på DKK 348,3 millioner sammenlignet med DKK 531,5 millioner pr. 31. december 2010. Dette svarer til en nedgang på DKK 183,2 millioner, der primært kan henføres til selskabets driftsaktiviteter i perioden.

### **Balance**

Den 30. september 2011 udgjorde Veloxis' samlede aktiver DKK 370,9 millioner sammenlignet med DKK 562,9 millioner ultimo 2010.

Egenkapitalen udgjorde DKK 322,5 millioner pr. 30. september 2011 sammenlignet med DKK 498,2 millioner ved udgangen af 2010.

### **Regnskabsprincipper**

Kvartalsrapporten er aflagt i overensstemmelse med international regnskabsstandard nr. 34 (IAS 34), "Perioderegnskaber" og i henhold til NASDAQ OMX Copenhagens krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Der har ingen ændringer været i de anvendte regnskabsprincipper i kvartalsrapporten sammenlignet med de anvendte regnskabsprincipper i Veloxis' årsrapport for 2010.

### **Regnskabspraksis**

Veloxis aflægger sine regnskaber i danske kroner (DKK), som er den valuta, der benyttes af selskabet og koncernen. Alene af hensyn til læseren indeholder kvartalsrapporten en omregning af visse DKK beløb til euro (EUR) til en specifik kurs. De omregnede beløb bør ikke fortolkes som en fremstilling af, at beløb i danske kroner faktisk svarer til det pågældende beløb i EUR eller kan omregnes til den nævnte kurs eller til en hvilken som helst anden kurs. Medmindre andet er angivet, er omregningen til EUR foretaget til Nationalbankens lukkekurs den 30. september 2011, hvilken var EUR 1,00 = DKK 7,4417.

**Tildeling af warrants**

På bestyrelsesmøde den 9. november 2011 besluttede bestyrelsen at tildele 200.000 warrants til Veloxis' medarbejdere.

Markedsværdien af warrantprogrammet kan ved anvendelse af Black-Scholes-formlen beregnes til DKK 0,41 pr. warrant forudsat en udnyttelseskurs på DKK 1,00, baseret på en rentesats på 0,92% og en volatilitet af selskabets aktier, der er fastsat til 51%.

Volatiliteten er baseret på Veloxis' historiske aktiekurser siden dets børsintroduktion i november 2006.

**For yderligere information:**

John D. Weinberg  
SVP, Commercial Operations and Investor Relations  
Mobil: +1 908 304 3389  
Email: [jdw@veloxis.com](mailto:jdw@veloxis.com)

Johnny Stilou  
CFO  
Mobil: +45 2055 3852  
Email: [jst@veloxis.com](mailto:jst@veloxis.com)

Fremadrettede udsagn om mål, der er indeholdt heri, er baseret på ledelsen i Veloxis Pharmaceuticals A/S's nuværende forventninger og forudsætninger. Sådanne udsagn involverer kendte og ukendte risici og usikkerheder, som kan resultere i faktiske resultater, performance eller begivenheder, som er væsentligt forskellige fra antagelserne. Veloxis Pharmaceuticals A/S afviser udtrykkeligt at ville opdatere eller ændre sådanne fremadrettede udsagn, mål eller estimater indeholdt i denne kvartalsrapport, således at de afspejler ændringer i begivenheder, forhold, antagelser eller omstændigheder, som har dannet grundlag for sådanne udsagn, medmindre dette er påkrævet ved lov.

**Om Veloxis Pharmaceuticals A/S (Veloxis)**

Veloxis er en specialiseret farmaceutisk virksomhed med hovedkontor i Hørsholm, Danmark, og med kontor i New Jersey, USA. Klinisk udvikling er kernen i Veloxis' bestræbelser på at udvikle en produktportefølje, som inkluderer selskabets primære produktkandidat, LCP-Tacro™, inden for immunsuppression, mere præcist organtransplantation, samt produkter til behandling af visse hjerte-karsygdomme. Veloxis tilpasser nye teknologier efter en kommercielt hurtig tidsplan. Veloxis' unikke, patentbeskyttede teknologiplatform, MeltDose®, kan forbedre optagelse og biotilgængelighed - til lave produktionsomkostninger - ikke kun for et bredt spektrum af lægemidler, som allerede er på markedet, men også for nye lægemidler. Veloxis har et lipidniveau-sænkende produkt, Fenoglide®, på det amerikanske marked og en varieret produktportefølje på kort og mellemlang sigt med tre produktkandidater i klinisk udvikling og en række projekter i præklinisk udvikling. Veloxis er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under handelssymbolet OMX: VELO. For yderligere information besøg venligst [www.veloxis.com](http://www.veloxis.com).

## Ledespåtegning på kvartalsrapporten

Direktionen og bestyrelsen har gennemgået og godkendt kvartalsrapporten for Veloxis Pharmaceuticals A/S.

Kvartalsrapporten er aflagt i overensstemmelse med international regnskabsstandard nr. 34 (IAS 34), "Perioderegnskaber" samt yderligere danske oplysningskrav til finansiel rapportering for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling, resultat og pengestrømme i den pågældende periode. Ledelsens beretning giver endvidere et retvisende billede af udviklingen af koncernens aktiviteter og finansielle stilling og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor. Koncernen står ikke over for nogen væsentlige risici eller usikkerheder med hensyn til regnskabet.

Hørsholm, 9. november 2011

## Direktion

William J. Polvino  
Administrerende direktør

Peter G. Nielsen  
Executive Vice President

## Bestyrelse

Kim Björnstrup  
(Formand)

Thomas Dyrberg  
(Næstformand)

Kurt Anker Nielsen

Anders Götzsche

Mette Kirstine Agger

Ed Penhoet

Kvartalsrapport  
for årets første 9 måneder  
pr. 30. september 2011  
(9. november 2011)



<b>Hoved- og nøgletal</b>							
<b>Kvartalstal i DKK</b>							
	<b>3. kvrt.</b>	<b>2. kvrt.</b>	<b>1. kvrt.</b>	<b>4. kvrt.</b>	<b>3. kvrt.</b>	<b>2. kvrt.</b>	<b>1. kvrt.</b>
	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
<b>Resultatopgørelse</b>							
Nettoomsætning	-	-	-	-	3	871	623
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(43.079)	(64.951)	(52.261)	(48.302)	(66.150)	(39.625)	(56.349)
Administrationsomkostninger	(12.568)	(12.137)	(11.724)	(13.439)	(12.829)	(12.773)	(13.157)
Omkostninger af engangskaraktter	-	-	-	-	-	-	(10.894)
Driftsresultat	(55.647)	(77.088)	(63.985)	(61.741)	(78.976)	(51.527)	(79.777)
Finansielle poster, netto	11.363	2.008	(1.850)	461	(695)	(313)	(212)
Resultat før skat	(44.284)	(75.080)	(65.835)	(61.281)	(79.671)	(51.840)	(79.989)
Periodens skat	1.120	(300)	-	(168)	(862)	(395)	-
Periodens resultat	(43.164)	(75.380)	(65.835)	(61.448)	(80.533)	(52.235)	(79.989)
<b>Balance</b>							
Likvide beholdninger	348.252	402.213	462.319	531.519	134.022	205.136	261.918
Aktiver i alt	370.865	426.860	490.578	562.906	163.651	245.345	302.353
Aktiekapital	452.543	452.543	452.543	452.543	56.568	56.568	56.568
Egenkapital i alt	322.516	363.606	436.200	498.238	111.902	189.958	240.383
Investeringer i anlægsaktiver	602	635	621	1.548	441	101	493
<b>Pengestrømsopgørelse</b>							
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(60.481)	(56.621)	(65.396)	(45.568)	(67.109)	(55.659)	(69.812)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	25.878	77.845	(299.602)	(1.548)	(281)	(246)	(583)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.445)	(1.426)	(1.407)	444.519	(2.059)	(1.351)	(1.095)
Likvide beholdninger ultimo	348.252	402.213	462.319	531.519	134.022	205.136	261.918
<b>Finansielle nøgletal</b>							
Basis og udvandet indtjening pr. aktie (EPS)	(0,10)	(0,17)	(0,15)	(0,64)	(1,42)	(0,92)	(1,41)
Vægtet gennemsnitligt antal udestående aktier	452.542.480	452.542.480	452.542.480	96.707.708	56.567.810	56.567.810	56.567.810
Gennemsnitligt antal ansatte (FTE)	51	52	54	54	51	60	69
Aktiver/egenkapital ultimo	1,15	1,17	1,12	1,13	1,46	1,29	1,26

Kvartalsrapport  
for årets første 9 måneder  
pr. 30. september 2011  
(9. november 2011)



<b>Hoved- og nøgletal</b>							
<b>Kvartalstal i EUR</b>							
	<b>3. kvrt.</b>	<b>2. kvrt.</b>	<b>1. kvrt.</b>	<b>4. kvrt.</b>	<b>3. kvrt.</b>	<b>2. kvrt.</b>	<b>1. kvrt.</b>
	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
	<b>EUR'000</b>	<b>EUR'000</b>	<b>EUR'000</b>	<b>EUR'000</b>	<b>EUR'000</b>	<b>EUR'000</b>	<b>EUR'000</b>
<b>Resultatopgørelse</b>							
Nettoomsætning	-	-	-	-		117	84
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(5.789)	(8.728)	(7.023)	(6.491)	(8.889)	(5.325)	(7.572)
Administrationsomkostninger	(1.689)	(1.631)	(1.575)	(1.806)	(1.724)	(1.716)	(1.768)
Omkostninger af engangskaraktter	-	-	-	-	-	-	(1.464)
Driftsresultat	(7.478)	(10.359)	(8.598)	(8.297)	(10.613)	(6.924)	(10.720)
Finansielle poster, netto	1.527	270	(249)	62	(93)	(42)	(29)
Resultat før skat	(5.951)	(10.089)	(8.847)	(8.235)	(10.706)	(6.966)	(10.749)
Periodens skat	150	(40)	-	(23)	(116)	(53)	-
Periodens resultat	(5.801)	(10.129)	(8.847)	(8.258)	(10.822)	(7.019)	(10.749)
<b>Balance</b>							
Likvide beholdninger	46.797	54.049	62.125	71.424	18.010	27.566	35.196
Aktiver i alt	49.836	57.361	65.923	75.642	21.991	32.969	40.630
Aktiekapital	60.812	60.812	60.812	60.812	7.601	7.601	7.601
Egenkapital i alt	43.339	48.861	58.616	66.952	15.037	25.526	32.302
Investeringer i anlægsaktiver	81	85	83	208	59	14	66
<b>Pengestrømsopgørelse</b>							
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(8.127)	(7.609)	(8.788)	(6.123)	(9.018)	(7.479)	(9.381)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	3.477	10.461	(40.260)	(208)	(38)	(33)	(78)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(194)	(192)	(189)	59.734	(277)	(182)	(147)
Likvide beholdninger ultimo	46.797	54.049	62.125	71.424	18.010	27.566	35.196
<b>Finansielle nøgletal</b>							
Basis og udvandet indtjening pr. aktie (EPS)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,09)	(0,19)	(0,12)	(0,19)
Vægtet gennemsnitligt antal udestående aktier	452.542.480	452.542.480	452.542.480	96.707.708	56.567.810	56.567.810	56.567.810
Gennemsnitligt antal ansatte (FTE)	51	52	54	54	51	60	69
Aktiver/egenkapital ultimo	1,15	1,17	1,12	1,13	1,46	1,29	1,26

## Totalindkomstopgørelse

Resultatopgørelse		Koncern			
(DKK'000)	ÅTD 2011	ÅTD 2010	3. kv. 2011	3. kv. 2010	Året 2010
Nettoomsætning	-	1.496	-	3	1.496
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(160.291)	(162.123)	(43.079)	(66.150)	(210.426)
Administrationsomkostninger	(36.429)	(38.759)	(12.568)	(12.829)	(52.198)
Omkostninger af engangskarakter	-	(10.894)	-	-	(10.894)
<b>Driftsresultat</b>	<b>(196.720)</b>	<b>(210.280)</b>	<b>(55.647)</b>	<b>(78.976)</b>	<b>(272.022)</b>
Finansielle indtægter	22.746	2.548	12.493	1.364	3.635
Finansielle omkostninger	(11.225)	(3.768)	(1.130)	(2.059)	(4.394)
<b>Resultat før skat</b>	<b>(185.199)</b>	<b>(211.500)</b>	<b>(44.284)</b>	<b>(79.671)</b>	<b>(272.781)</b>
Periodens skat	820	(1.257)	1.120	(862)	(1.425)
<b>Nettoresultat</b>	<b>(184.379)</b>	<b>(212.757)</b>	<b>(43.164)</b>	<b>(80.533)</b>	<b>(274.206)</b>
Basis og udvandet resultat pr. aktie	(0,41)	(3,76)	(0,10)	(1,42)	(2,84)
Gennemsnitligt antal udestående aktier	452.542.480	56.567.810	452.542.480	56.567.810	96.707.708

Opgørelse over samlede indtægter og omkostninger		Koncern			
(DKK'000)	ÅTD 2011	ÅTD 2010	3. kv. 2011	3. kv. 2010	Året 2010
<b>Nettoresultat</b>	<b>(184.379)</b>	<b>(212.757)</b>	<b>(43.164)</b>	<b>(80.533)</b>	<b>(274.206)</b>
Øvrige indregnede indtægter og omkostninger:					
Valutakursregulering	(31)	340	(338)	328	136
<b>Øvrige indtægter og omkostninger, netto</b>	<b>(31)</b>	<b>340</b>	<b>(338)</b>	<b>328</b>	<b>136</b>
<b>Samlede indtægter og omkostninger</b>	<b>(184.410)</b>	<b>(212.417)</b>	<b>(43.502)</b>	<b>(80.205)</b>	<b>(274.070)</b>

**Balance**

Aktiver	Koncern		
(DKK'000)	30. sept. 2011	30. sept. 2010	31. dec. 2010
Patentrettigheder og software	2.111	1.079	1.938
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>2.111</b>	<b>1.079</b>	<b>1.938</b>
Driftsmidler og inventar	9.356	13.319	11.950
Indretning af lejede lokaler	4.414	6.252	5.858
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>13.770</b>	<b>19.571</b>	<b>17.808</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>15.881</b>	<b>20.650</b>	<b>19.746</b>
Andre tilgodehavender	5.270	6.016	8.590
Periodeafgrænsningsposter	1.462	2.963	3.051
<b>Tilgodehavender</b>	<b>6.732</b>	<b>8.979</b>	<b>11.641</b>
Værdipapirer	195.459	-	-
Likvide beholdninger	152.793	134.022	531.519
<b>Likvider og værdipapirer</b>	<b>348.252</b>	<b>134.022</b>	<b>531.519</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>354.984</b>	<b>143.001</b>	<b>543.160</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>370.865</b>	<b>163.651</b>	<b>562.906</b>

## Balance

Passiver (DKK'000)	Koncern		
	30. sept. 2011	30. sept. 2010	31. dec. 2010
Aktiekapital	452.543	56.568	452.543
Overkurs	-	53.036	43.601
Reserve for valutakursreguleringer	2.063	2.298	2.094
Overført resultat	(132.090)	-	-
<b>Egenkapital</b>	<b>322.516</b>	<b>111.902</b>	<b>498.238</b>
Finansiel leasing	4.831	9.997	8.532
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>4.831</b>	<b>9.997</b>	<b>8.532</b>
Finansiel leasing	5.166	5.665	5.742
Leverandørgæld	16.153	12.656	23.528
Anden gæld	22.199	23.431	26.866
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>43.518</b>	<b>41.752</b>	<b>56.136</b>
<b>Gæld i alt</b>	<b>48.349</b>	<b>51.749</b>	<b>64.668</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>370.865</b>	<b>163.651</b>	<b>562.906</b>

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelse		Koncern			
(DKK'000)	ÅTD 2011	ÅTD 2010	3. kv. 2011	3. kv. 2010	Året 2010
<b>Driftsresultat</b>	<b>(196.720)</b>	<b>(210.280)</b>	<b>(55.647)</b>	<b>(78.976)</b>	<b>(272.022)</b>
Aktiebaseret vederlag	8.688	7.728	2.412	2.771	9.810
Afskrivninger og amortiseringer	5.713	7.517	1.920	2.511	9.957
Ændringer i driftskapital	(3.638)	3.477	(11.060)	7.275	14.835
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster</b>	<b>(185.957)</b>	<b>(191.558)</b>	<b>(62.375)</b>	<b>(66.419)</b>	<b>(237.420)</b>
Finansielle indbetalinger	4.307	1.173	963	210	1.689
Finansielle udbetalinger	(1.668)	(770)	(189)	(238)	(992)
Betalte selskabsskatter	820	(1.424)	1.120	(662)	(1.425)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>(182.498)</b>	<b>(192.579)</b>	<b>(60.481)</b>	<b>(67.109)</b>	<b>(238.148)</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	(1.858)	(1.035)	(602)	(441)	(2.583)
Investeringer i obligationer	(386.033)	-	(8.365)	-	-
Salg af obligationer	190.574	-	34.845	-	-
Overført til deponeringskonto	1.438	(75)	-	160	(75)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(195.879)</b>	<b>(1.110)</b>	<b>25.878</b>	<b>(281)</b>	<b>(2.658)</b>
Afdrag på banklån og finansiel leasing	(4.277)	(3.816)	(1.445)	(1.369)	(5.203)
Nettoprovenu fra udstedelse af aktier	-	(690)	-	(690)	445.217
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(4.277)</b>	<b>(4.506)</b>	<b>(1.445)</b>	<b>(2.059)</b>	<b>440.014</b>
<b>Stigning/(fald) i likvide beholdninger</b>	<b>(382.654)</b>	<b>(198.195)</b>	<b>(36.048)</b>	<b>(69.449)</b>	<b>199.208</b>
Likvide beholdninger primo	530.081	332.066	180.274	203.539	332.066
Kursgevinst (tab) på likvide beholdninger	5.366	(1.287)	8.567	(1.506)	(1.193)
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>152.793</b>	<b>132.584</b>	<b>152.793</b>	<b>132.584</b>	<b>530.081</b>
<b>Total likviditet ultimo omfatter:</b>					
Bankindeståender til sikkerhed	-	1.438	-	1.438	1.438
Værdipapirer	195.459	-	195.459	-	-
Indestående på anfordringskonti og kontanter	152.793	132.584	152.793	132.584	530.081
	<b>348.252</b>	<b>134.022</b>	<b>348.252</b>	<b>134.022</b>	<b>531.519</b>

## Egenkapitalopgørelse

Koncernens egenkapital						
	Antal aktier	Aktie- kapital DKK'000	Overkurs DKK'000	Reserve for valutakurs- reguleringer DKK'000	Overført resultat DKK'000	I alt DKK'000
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2010</b>	<b>56.567.810</b>	<b>56.568</b>	<b>1.080.263</b>	<b>1.958</b>	<b>(821.508)</b>	<b>317.281</b>
Samlede indtægter og omkostninger				340	(212.757)	(212.417)
Aktiebaseret vederlag					7.728	7.728
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(690)			(690)
Udligning af overført resultat			(1.026.537)		1.026.537	-
<b>Egenkapital pr. 30. september 2010</b>	<b>56.567.810</b>	<b>56.568</b>	<b>53.036</b>	<b>2.298</b>	<b>-</b>	<b>111.902</b>
Samlede indtægter og omkostninger				(204)	(61.449)	(61.653)
Udstedelse af aktier	395.974.670	395.975	79.195			475.170
Aktiebaseret vederlag					2.082	2.082
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(29.263)			(29.263)
Udligning af overført resultat			(59.367)		59.367	-
<b>Egenkapital pr. 31. december 2010</b>	<b>452.542.480</b>	<b>452.543</b>	<b>43.601</b>	<b>2.094</b>	<b>-</b>	<b>498.238</b>
Samlede indtægter og omkostninger				(31)	(184.379)	(184.410)
Aktiebaseret vederlag					8.688	8.688
Udligning af overført resultat			(43.601)		43.601	-
<b>Egenkapital pr. 30. september 2011</b>	<b>452.542.480</b>	<b>452.543</b>	<b>-</b>	<b>2.063</b>	<b>(132.090)</b>	<b>322.516</b>

Aktiekapitalen kan ikke udloddes, mens andre reserver kan udloddes som udbytte i henhold til bestemmelserne i selskabsloven.