

## Årsregnskabsmeddelelse 2009

### Resumé:

Den 5. maj 2009, blev Affitech AS, en norsk forskningsvirksomhed inden for antistoflægemidler, baseret i Oslo, og Pharmexa A/S, et børsnoteret dansk forsknings- og udviklingsselskab inden for vacciner, baseret i København sammenlagt i en aktie-for-aktie transaktion ("Sammenlægningen").

Efter Sammenlægningen skiftede Pharmexa A/S navn til **Affitech A/S** og Affitech AS skiftede navn til **Affitech Research AS**. På baggrund af de relative værdier af selskaberne blev de tidligere Affitech Research AS' aktionærer majoritetsaktionærer i Affitech A/S. Hermed blev substansen af transaktionen, at Affitech Research AS købte Affitech A/S i en omvendt virksomhedsovertagelse. Det konsoliderede regnskab for 2009 repræsenterer derfor regnskabet for Affitech Research AS for 12 måneder, og regnskabet for Affitech A/S er konsolideret fra og med 5. maj 2009, da Sammenlægningen skete.

Affitech A/S (Koncernen) rapporterede et nettotab på 67,9 mio. DKK i 2009 set i forhold til et nettotab på 36,3 mio. DKK i 2008. Koncernens balance var pr. 31. december 2009 34,5 mio. DKK. Set i forhold til 2008, er balancen betydeligt influeret af Sammenlægningen i maj 2009, samt restruktureringen, som blev annonceret i september 2009. Den konsoliderede nettopengestrøm for 2009 er negativ med 25,6 mio. DKK, set i forhold til negative pengestrømme på 21,4 mio. DKK i 2008. Pengestrømme i 2009 relateres primært til driftstabet på 43,4 mio. DKK og et nettobeløb 20,2 mio. DKK fra et rettet aktieudbud til en gruppe eksisterende aktionærer i juli 2009.

Den 4. januar 2010 annoncerede Affitech A/S en mellemfinansiering tilvejebragt af tre eksisterende aktionærer. Den 22. februar 2010 annoncerede Affitech A/S et provenu baseret på en restrukturering af de tilbageværende elementer i en royalty aftale med KAEL-Gemvax. Disse midler har gjort det muligt for Selskabet at fortsætte driften i første kvartal 2010, mens drøftelser vedrørende ny finansiering har fundet sted. I tillæg hertil annoncerer Selskabet i dag en restrukturering af samarbejdet med Omeros Corporation, en amerikansk biofarmaceutisk virksomhed. Som resultat af denne restrukturering, har Omeros den 30. marts 2010 betalt Affitech A/S 250.000 USD og vil den 5. april 2010 betale Affitech A/S yderligere 250.000 USD.

Per dags dato har Affitech A/S midler til at finansiere sine aktiviteter indtil midten af april 2010 men vil herefter have brug for yderligere kapital. Selskabet er pt. i sidste fase af forhandlinger vedrørende kapitaltilførsel med mere end én part, og Bestyrelsen forventer enten at afslutte aftalen om kapitaltilførsel i nær fremtid eller at aftale yderligere mellemfinansiering, indtil en sådan investering er på plads. Hvis ingen af disse aftaler realiseres, vil Bestyrelsen blive nødsaget til at overveje alternative løsningsmuligheder, som potentielt kan få en væsentlig negativ indflydelse på værdien af selskabets nettoaktiver.

*Selv om den planlagte finansiering endnu ikke er tilvejebragt, mener Bestyrelsen, at det er sandsynligt at en aftale vil være på plads i starten af 2. kvartal, og at Selskabet vil have tilstrækkelig likviditet til at få finansieringen gennemført. Bestyrelsen forventer, at proventet fra Selskabets forventede kapitaltilførsel vil være nok til at finansiere Selskabets aktiviteter i mindst 12 måneder frem og som følge deraf betragter Bestyrelsen fortsat Selskabet som værende i stand til at fortsætte driften.*

#### **Driften i 2009**

Affitech A/S gennemførte i 2009 succesfuldt overgangen fra at være udvikler af terapeutiske vacciner, som er et højrisikofelt, til at være forsker og udvikler af antistoflægemidler. Specielt har Selskabets forskere succesfuldt genereret antistoffer rettet mod adskillige G-proteinkoblede receptorer (GPCRs). Sådanne antistoffer rettet mod receptorer har længe været et mål for medicinindustrien og har potentialet til at blive fremtidens banebrydende lægemidler, som kan forbedre behandlingen inden for en bred vifte af sygdomme. Disse antistoffer forventes at blive interessante for den internationale medicinindustri både behandlingsmæssigt og kommercielt, og Affitech A/S forventer at etablere flere samarbejdsaftaler med medicinindustrien med henblik på at markedsføre sådanne antistoffer i de kommende år.

#### **Andre hovedaktiviteter efter Sammenlægningen i maj 2009:**

- Ansættelse af Dr. Robert Burns som en ny administrerende direktør og Dr. Alexander Duncan som ny SVP Research and Development samt andre nøglepersoner i direktionen
- Restrukturering af de sammenlagte selskaber, herunder lukning af udviklingslaboratoriet i Hørsholm, Danmark samt lukning af forretningsudviklingsenheden i Walnut Creek, Californien, USA
- Udvikling af en ændret strategi med fokus på et udviklingsprogram for antistoflægemidler ved brug af Affitech A/S CBAS™ teknologiplatform
- Fortsat fokus på samarbejde med nye og eksisterende partnere

#### **Selskabets vigtigste nyheder i løbet af 2009:**

- **27. marts 2009** Sammenlægning af Pharmexa A/S (nu Affitech A/S) og Affitech AS (nu Affitech Research AS) godkendt af mere end 99,1% af Affitech AS aktionærer
- **24. april 2009** Pharmexa A/S sælger Pharmexa-Epimmune til den koreanske virksomhed VaxOnco, Inc.
- **5. maj 2009** Resultat af ekstraordinær generalforsamling i Pharmexa A/S hvor aktionærene i Pharmexa godkendte Sammenlægningen
- **27. maj 2009** Bestyrelsen har konstitueret sig med Dr. Keith McCullagh som ny formand og Ole Steen Andersen som ny næstformand
- **2. juli 2009** Affitech A/S har afsluttet aktieudbud med succes og modtaget et kontant bruttoprovenu på DKK 26,8 mio.
- **22. juli 2009** Affitech A/S får licens til at udvikle og commercialisere nye anti-VEGF antistoffer
- **1. september 2009** Affitech A/S udnævner Dr. Robert Burns til administrerende direktør og Dr. Alexander Duncan til SVP Research & Development
- **30. september 2009** Affitech A/S fortsætter med at transformere selskabet til en international konkurrencedygtig antistofvirksomhed og offentliggør nyudnævnelser og organisatoriske ændringer
- **6. november 2009** Affitech A/S offentliggør nye videnskabelige resultater for selskabets r84 VEGF/VEGFR2 antistof

### Vigtige nyheder efter regnskabsårets afslutning:

- **4. Januar 2010** Affitech A/S sikrer bridgelån frem til ny kapitalrejsning
- **22. februar 2010** Affitech A/S restrukturerer licensaftale med KAEL-GemVax
- **31. marts 2010** Affitech A/S annoncerer i dag, at Selskabet har restrukturet milepæls- og royalty komponenterne i et eksisterende forskningssamarbejde med Omeros Inc., som løser Omeros fra sådanne fremtidige betalinger til gengæld for en kontantbetaling på 500.000 USD.

### Forventninger til 2010

Selv om den planlagte finansiering endnu ikke er tilvejebragt, mener Bestyrelsen, at det er sandsynligt at en aftale vil være på plads tidligt i 2. kvartal, og at Selskabet vil have tilstrækkelig likviditet til at få fuldført finansieringen. Bestyrelsen forventer, at indtægterne fra den forventede kapitaltilførsel vil være nok til at finansiere Selskabets aktiviteter i mindst 12 måneder frem, og som følge deraf betragter Bestyrelsen fortsat Selskabet som værende i stand til at fortsætte driften.

Når kapitaltilførslen er tilendebragt, forventes aktivitetsniveauet inden for forskningen gradvist at blive øget i resten af året. De totale driftsudgifter for 2010 skønnes at blive omkring 58-60 mio. DKK, og nettotabet for 2010 skønnes at blive ca. 58-60 mio. DKK. Et væsentligt mål for Selskabet i 2010 er at indlede et eller flere samarbejder med medicinindustrien baseret på at udvikle nye antistoflægemidler udviklet på basis af Affitech A/S's CBAS teknologi, specielt GPCR antistoffer og andre komplekse mål for antistoflægemidler på cellernes overflade.

### Årsrapport

Årsrapporten kan fra d. 9. april downloades fra Selskabets hjemmeside [www.affitech.com](http://www.affitech.com) og vil efter anmodning blive tilsendt i trykt version.

### Generalforsamling

Affitech A/S afholder ordinær generalforsamling, den 29. april 2010, kl. 11:00 på adressen:

Plesner  
Amerika Plads 37  
2100 Kbh. Ø

## Hoved- og nøgletal for koncernen<sup>1)</sup>

	2009	2008	2007
(t.kr. undtagen nøgletal)			
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	3.538	3.807	2.652
Forskningsomkostninger	-30.279	-34.018	-40.117
Udviklingsomkostninger	-2.661	-	-
Administrationsomkostninger	-22.852	-9.552	-9.334
Restruktureringsomkostninger	-19.182	-	-
<b>Resultat før andre driftsindtægter/-omkostninger</b>	<b>-71.436</b>	<b>-39.763</b>	<b>-46.799</b>
Andre driftsposter	1.880	2.423	1.068
Finansielle poster	1.651	1.056	1.505
<b>Årets resultat</b>	<b>-67.905</b>	<b>-36.283</b>	<b>-44.226</b>
<b>Balance</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	23.245	1.293	1.072
Likvide beholdninger	2.126	9.660	33.568
Aktiver	34.534	17.706	44.503
Aktiekapital	71.544	3.899	47.520
Egenkapital	10.148	7.901	29.736
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-41.719	-35.420	-31.785
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3.407	-2.259	-5.797
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	19.518	16.283	40.724
Ændring i likvider	-25.608	-21.396	3.141
<b>Nøgletal</b>			
Aktuel EPS (a nominelt 0,50 kr. pr. aktie)	-0,4	-0,3	-0,4
Antal medarbejdere (fuldtidsstillinger), ultimo	25	37	31

<sup>1)</sup> Regnskabstallene for 2009 inkluderer sammenlægningen af Affitech Research AS og Affitech A/S fra 5. maj 2009. Regnskabstallene fra før 5. maj 2009 og for 2008 og 2007 inkluderer Affitech Research AS. Regnskabstallene for 2005 og 2006 er ikke inkluderet da disse kun følger norske regnskabsregler.

## **Bestyrelsens og Direktionens påtegning**

Bestyrelse og Direktion har dags dato behandlet og godkendt Årsrapporten for 2009 for Affitech A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 31. marts 2010

### **Direktion**

Robert F. Burns

Martin Welschof

Alexander Duncan

### **Bestyrelse**

Keith McCullagh  
Formand

Ole Steen Andersen  
Næstformand

Pål Rødseth

Michel L. Pettigrew

Arne Handeland

Steinar J. Engelsen

*Udtalelserne oven for rummer fremadrettet information vedrørende planer, forventninger og Selskabets fremtidige præstationer. Hvert af disse indeholder væsentlige usikkerhedsmomenter, og Selskabets faktiske resultater kan variere markant fra den information, som disse udtalelser rummer.*

## **Affitech A/S's uafhængige revisorerers påtegning på Årsrapporten vil være modificeret og lyder som følger:**

### **”Til aktionærene i Affitech A/S**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Affitech A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### **Revisors ansvar og den udførte revision**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og 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 vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009

i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### **Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

Uden at tage forbehold, henleder vi opmærksomheden på note 1 i koncernregnskabet, der beskriver at virksomheden på nuværende tidspunkt har ressourcer til at finansiere koncernens og selskabets egen drift i første halvdel af april 2010 og hvis det ikke lykkes at gennemføre en kapitaludvidelse, som beskrevet i note 1, vil det være nødvendigt, at bestyrelsen overvejer alternative ordninger og sådanne ordninger kan muligvis have væsentlig negativ indflydelse på værdien af koncernens og selskabets netto aktiver.

Som det også beskrives i note 1 i koncernregnskabet, forventer bestyrelsen at gennemføre en sådan kapitaludvidelse i den nærmeste fremtid eller at aftale yderligere mellemfinansieringsaftaler indtil gennemførelse af en sådan kapitaludvidelse. Disse forhold beskriver tilstedeværelsen af en væsentlig usikkerhed vedrørende selskabets evne til at sikre yderligere finansiering af koncernens og dets egen aktiviteter og dermed evnen til at fortsætte driften.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Bestyrelsen og direktionen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.”

## Regnskabsberetning 2009

### Sammenlægningen

Den 5. maj 2009 blev Affitech A/S det juridiske moderselskab for Affitech Research AS i en aktie-for-aktie transaktion. På baggrund af de relative værdier af selskaberne blev de tidligere Affitech Research AS aktionærer majoritetsaktionærer i Affitech A/S. Dermed blev substansen af transaktionen, at Affitech Research AS købte Affitech A/S i en omvendt overtagelse.

Det konsoliderede regnskab for 2009 viser derfor regnskabstal for Affitech Research AS for 12 måneder, mens regnskabstal for Affitech A/S er konsolideret fra den 5. maj 2009, hvor Sammenlægningen af de to selskaber fandt sted. Sammenligningstal for 2008 er de tal, som er rapporteret i IFRS årsregnskabet fra det juridiske datterselskab Affitech Research AS.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter salg af produkter, primært Protein L, licensbetalinger, royalties og milepælsbetalinger fra partnere. Koncernens nettoomsætning udgjorde totalt 3,5 mio. DKK i 2009, sammenlignet med 3,8 mio. DKK i 2008, hvilket er en nedgang på 7 %. Nedgangen skyldes primært lavere produktsalg og lavere milepælsbetalinger fra forsknings samarbejder.

### Forskningsomkostninger

Hovedaktiviteter på forskningssiden er relateret til optimering af antistoffer, og udgifterne er klassificeret som forskningsudgifter. Forskningsfasen omfatter typisk identifikation af potentielle molekulære mål for antistoflægemidler, design og test af antistoffer rettet mod disse mål.

Forskningsudgifterne udgjorde totalt 30,3 mio. DKK i 2009, sammenlignet med 34,0 mio. DKK i 2008, en nedgang på 11 %. Nedgangen skyldes primært reduktion i medarbejderantallet i Affitech Research AS i 2009.

### Udviklingsomkostninger

Udviklingsfasen ved fremstilling af lægemidler omfatter den prækliniske udvikling af en lægemiddelkandidat, herunder udvikling af fremstillingsprocessen, udviklingen af en plan for klinisk udvikling og forskellige prækliniske forsøg.

Udviklingsomkostningerne udgjorde totalt 2,6 mio. DKK i 2009, sammenlignet med 0,0 mio. DKK i 2008. De øgede omkostninger skyldes udgifter registreret efter Sammenlægningen og er relateret til udviklingsaktiviteter i Affitech A/S. Affitech Research AS havde ingen udviklingsaktiviteter hverken i 2008 eller 2009.

### Administrationsomkostninger

I 2009 steg administrationsomkostningerne med 13,3 mio. DKK til 22,8 mio. DKK. Omkostningsstigningen skyldes primært omkostningerne ved at være et børsnoteret selskab, aktiviteter fra flere adresser samt fratrædelsesgodtgørelse til den tidligere administrerende direktør.

### Omkostninger ved restrukturering

Baseret på Selskabets nye forretningsstrategi og behovet for at fokusere ressourcerne på kerneaktiviteter valgte Selskabet at lukke udviklingslaboratorier i Hørsholm, Danmark samt forretningsudviklingsenheden i Walnut Creek, Californien, USA. Dette var effektivt pr. 30. september, 2009.

Lukningen af disse faciliteter resulterede i restruktureringsomkostninger på 6,7 mio. DKK, 2,4 mio. DKK i nedskrivninger relateret til inventar i Affitech A/S og 10,1 mio. DKK i goodwill nedskrivninger relateret til lukningen af udviklingsafdelingen i Hørsholm.

### **Andre driftsposter**

Andre driftsposter omfatter indkomst fra offentlige tilskud, der beløber sig til 1,9 mio. DKK i 2009, sammenlignet med 2,4 mio. DKK i 2008. Et projekt, der kvalificerede til et tilskud fra Norges Forskningsråd, blev afsluttet i 2008.

### **Årets resultat og opfølgning på tidligere udmeldte forventninger**

Koncernen rapporterede et nettotab på 67,9 mio. DKK i 2009, sammenlignet med et nettotab på 36,3 mio. DKK i 2008. Nettotabet er i overensstemmelse med udmeldte forventninger i rapporten for tredje kvartal 2009.

### **Afvielser i forhold til prospekt af 30. juni, 2009**

Affitech A/S offentliggjorde et prospekt d. 30. juni, 2009 i forbindelse med Sammenlægningen og det kontante udbud. I prospektet var indtægter for 2009 estimeret til 10 mio. DKK og nettotabet til ca. 40 mio. DKK. De aktuelle indtægter for 2009 er lavere på grund af lavere milepælsbetalinger og licensbetalinger end forventet. Nettotabet er højere på grund af lavere indtægter og restruktureringsomkostningerne, som beskrevet oven for.

### **Balanceposter**

Koncernens balance pr. 31. december 2009 var 34,5 mio. DKK. Immaterielle aktiver udgjorde 23,2 mio. DKK. Kontantbeholdning og andre likvider beløb sig til 2,1 mio. DKK, og egenkapital beløb sig til 10,1 mio. DKK. Sammenlignet med 2008, er balancen influeret af Sammenlægningen i maj, 2009 og restruktureringen, der blev annonceret i september 2009. Anden gæld for 2009 inkluderer hensættelser til fratrædelsesgodtgørelser og andre udgifter forbundet med restruktureringsomkostningerne.

### **Pengestrømsopgørelse**

Den konsoliderede nettopengestrøm for 2009 er negativ med 25,6 mio. DKK sammenlignet med negative pengestrømme på 21,4 mio. DKK i 2008. Pengestrømmen i 2009 er primært relateret til tabet på driften på 43,4 mio. DKK og et nettobeløb fra kapitalrejsningen på 20,2 mio. DKK. I 2008 var pengestrømmen primært influeret af tabet på driften på 36,5 mio. DKK og finansiering i form af et efterstillet konvertibelt lån på 16,6 mio. DKK.

### **Kapitalberedskab og likviditet**

Som andre biotekselskaber har Affitech A/S registreret tab gennem flere år og er derfor afhængig af fortsat kapitaltilførsel, før Koncernens aktiviteter begynder at give overskud.

Affitech A/S rapporterede et nettotab på 67,9 mio. DKK i 2009 og havde likvide beholdninger på i alt 2,1 mio. DKK ved årets slutning. Den 4. januar, 2010 annoncerede Affitech A/S en mellemfinansiering. Den 22. februar, 2010 annoncerede Affitech A/S et provenu baseret på en restruktureringsaftale af de tilbageværende elementer i en royalty aftale med KAEL-Gemvax. Disse midler har gjort det muligt for Selskabet at fortsætte driften i første kvartal 2010, mens drøftelser vedrørende ny finansiering har fundet sted.

I tillæg hertil annoncerer Selskabet i dag en restruktureringsaftale med Omeros Corporation, en amerikansk biofarmaceutisk virksomhed. Som resultat af denne restruktureringsaftale, har Omeros den 31. marts 2010 betalt Affitech A/S 250.000 USD og vil den 5. april 2010 betale Affitech A/S yderligere 250.000 USD.

Per dags dato har Affitech A/S midler til at finansiere sine aktiviteter indtil midten af april 2010 men vil herefter have brug for yderligere kapital. Selskabet er pt. i sidste fase af forhandlinger vedrørende kapitaltilførsel med mere end én part, og Bestyrelsen forventer enten at afslutte aftalen om kapitaltilførsel i nær fremtid eller at aftale yderligere mellemfinansiering, indtil en sådan investering er på plads. Hvis ingen af disse aftaler realiseres, vil Bestyrelsen blive nødsaget til at overveje alternative løsningsmuligheder, som kan få potentiel og væsentlig negativ indflydelse på værdien af selskabets nettoaktiver.

Selv om den planlagte finansiering endnu ikke er tilvejebragt, mener Bestyrelsen, at det er sandsynligt at en aftale vil være på plads i starten af 2. kvartal, og at Selskabet vil have tilstrækkelig likviditet til at få finansieringen er på plads. Bestyrelsen forventer, at indtægterne fra Selskabets forventede kapitaltilførsel vil være nok til at finansiere Selskabets aktiviteter i mindst 12 måneder frem og som følge deraf betragter Bestyrelsen fortsat Selskabet som værende i stand til at fortsætte driften.

#### **Nærtstående parter**

I 2009, før Sammenlægningen, omkostningsførte Affitech Research AS 0,6 mio. DKK i renter på det efterstillede konvertible lån fra flere af de tidligere aktionærer i Affitech Research AS. Lånet inklusive påløbne renter blev konverteret til aktier i Affitech Research AS før Sammenlægningen. Der var ingen andre betydningsfulde transaktioner med relaterede parter i løbet af året, bortset fra den normale forretning med datterselskaber og aflønning af direktionen.

Mellefinansieringen, der blev annonceret 4. januar, 2010, blev tilvejebragt af tre aktionærer: Braganza AS, Ferd AS og Verdane Private Equity AS.

#### **Væsentlige begivenheder efter balancedagen**

4. januar 2010 annoncerede Affitech A/S, at tre eksisterende aktionærer tilvejebragte en mellefinansiering til Selskabet (som nævnt i afsnittet oven for). Dette lån skulle give Selskabet mulighed for at fortsætte med igangværende diskussioner vedrørende en større refinansiering i første kvartal, 2010. Yderligere og mere detaljeret information findes i pressemeddelelsen fra d. 4. januar, 2010, der ligger på Selskabets hjemmeside [www.affitech.com](http://www.affitech.com).

Den 22. februar annoncerede Affitech A/S, at Selskabet havde solgt tilbageværende royalty rettigheder til GV1001-vaccinen til den Koreanske virksomhed KAEL-Gemvax. Den totale salgpris var 1,3 mio. USD, heraf 1,0 mio. USD kontant. Se venligst mere detaljeret information i pressemeddelelsen fra 22. februar, 2010, som ligger på Selskabets hjemmeside [www.affitech.com](http://www.affitech.com).

Affitech A/S annoncerer i dag at Selskabet har restruktureret milepæls- og royaltykomponenterne i et eksisterende forskningssamarbejde med Omeros Corporation, som løser Omeros fra sådanne fremtidige betalinger til gengæld for en kontantbetaling på 500.000 USD. Som resultat af restrukturen har Omeros betalt Affitech A/S 250.000 USD d. 31 marts 2010 og vil betale yderligere 250.000 USD d. 5. april 2010.

#### **Retssager**

Selskabet er blevet sagsøgt af en gruppe mindretalsaktionærer i Affitech A/S, som udfordrer lovligheden af generalforsamlinger, afholdt henholdsvis d. 28. april 2009 og d. 5. maj 2009 samt gyldigheden af de beslutninger, der er taget på disse møder, herunder beslutningen om at sammenlægge Affitech (på tidspunktet kaldet Pharmexa A/S) med Affitech Research AS, (på tidspunktet kaldet Affitech AS). Aktionærerne fremfører primært (i) at generalforsamlingen ikke var lovligt indkaldt, (ii) at Sammenlægningen, som blev vedtaget på Generalforsamlingen, i stedet skulle have været fremlagt af Bestyrelsen som en juridisk fusion og dermed fulgt kravene til fusion og (iii), at beslutningen om at effektuere Sammenlægningen strider imod § 80 i Aktieselskabsloven vedrørende beskyttelse af aktionærer og Selskabet mod beslutninger, som klart giver visse aktionærer eller andre en uretmæssig fordel.

Denne sag er under behandling i Østre Landsret. Parternes skriftveksling er næsten fuldendt og sagen venter aktuelt på datoen for behandling ved domstolen. Det er uvist, hvornår sagen kommer for domstolen.

Affitech A/S har tidligere erklæret, at Selskabet ikke mener, at der er belæg for disse indsigelser mod Selskabet, hverken juridisk eller på anden vis. Selskabet har forsvaret sin position og vil fortsat gøre det. Det er generelt ikke muligt at garantere udfaldet af et lovindgreb.

## Totalindkomst 1. januar - 31. december

	Koncern	
(t.kr.)	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Nettoomsætning</b>	<b>3.538</b>	<b>3.807</b>
Forskningsomkostninger	30.279	34.018
Udviklingsomkostninger	2.661	-
Administrationsomkostninger	22.852	9.552
Restruktureringsomkostninger	<u>19.182</u>	<u>-</u>
<b>Resultat før andre driftsindtægter/-omkostninger</b>	<b>-71.436</b>	<b>-39.763</b>
Andre driftsindtægter	<u>1.880</u>	<u>2.423</u>
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-69.556</b>	<b>-37.339</b>
Andre finansielle indtægter	2.272	1.739
Andre finansielle omkostninger	<u>-621</u>	<u>-683</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>-67.905</b>	<b>-36.283</b>
Selskabsskat	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-67.905</b>	<b>-36.283</b>
Valutakursreguleringer af udenlandske datterselskaber	<u>81</u>	<u>-307</u>
<b>Totalindkomst</b>	<b><u>-67.824</u></b>	<b><u>-36.590</u></b>
Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie	-0,4	-0,3

## Balance 31. december - Aktiver

### Koncern

(t.kr.)	Koncern	
	2009	2008
Goodwill	11.500	-
Patenter, varemærker og teknologier	10.029	656
Licenser og rettigheder	1.716	637
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>23.245</b>	<b>1.293</b>
Tekniske anlæg og maskiner	3.722	4.740
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	279	154
Indretning af lejede lokaler	9	29
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>4.010</b>	<b>4.923</b>
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>27.255</b>	<b>6.216</b>
Lager	278	362
Tilgodehavender fra salg	499	36
Andre tilgodehavender	3.106	1.077
Periodeafgrænsningsposter	1.270	355
Likvide beholdninger	2.126	9.660
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>7.279</b>	<b>11.490</b>
<b>Aktiver</b>	<b>34.534</b>	<b>17.706</b>

## Balance 31. december - passiver

(t.kr.)	Koncern	
	2009	2008
Aktiekapital	71.544	3.899
Overkurs ved emission	149.455	104.666
Overført resultat	-212.092	-116.994
Ansvarlig konvertibel lån	-	14.342
Aktiebaseret vederlæggelse	1.418	2.246
Valutakursreguleringer	-177	-258
<b>Egenkapital</b>	<b>10.148</b>	<b>7.901</b>
Gæld finansiel leasing	1.183	1.322
Anden langsigtet gæld	258	530
<b>Langsigtede gældsforpligtelser</b>	<b>1.441</b>	<b>1.852</b>
Kort del af gæld finansiel leasing	378	293
Kreditorer	4.425	1.377
Anden gæld	15.376	3.839
Periodeafgrænsningsposter	2.766	2.444
<b>Kortsigtede gældsforpligtelser</b>	<b>22.945</b>	<b>7.953</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>24.386</b>	<b>9.805</b>
<b>Passiver</b>	<b>34.534</b>	<b>17.706</b>

## Egenkapitalopgørelse

<i>Koncern</i>	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Aktiebaseret vederlæggelse	Ansvarligt konvertibelt lån	Valutakursreguleringer	Total
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Egenkapital 1. Januar 2009</b>	<b>3.899</b>	<b>104.666</b>	<b>-116.994</b>	<b>2.246</b>	<b>14.342</b>	<b>-258</b>	<b>7.901</b>
Totalindkomst			-67.905			81	-67.824
Kapitalforhøjelse, apportindskud	48.350		-1.000				47.350
Kapitalforhøjelse, kontantindskud	17.183	9.623	-5.606				21.200
Ansvarligt konvertibelt lån	1.298	14.987			-16.285		-
Rente på konvertibelt lån			-644		644		-
Omkostningsført værdi af tildelte warrants			2.724	-1237			1.487
Valutakursreguleringer	814	20.179	-22.668	409	1.299		34
<b>Egenkapital 31 december 2009</b>	<b>71.544</b>	<b>149.455</b>	<b>-212.092</b>	<b>1.418</b>	<b>0</b>	<b>-177</b>	<b>10.148</b>
<b>Egenkapital 1. Januar 2008</b>	<b>47.520</b>	<b>127.557</b>	<b>-147.832</b>	<b>2.440</b>	<b>-</b>	<b>50</b>	<b>29.735</b>
Totalindkomst			-36.284			-307	-36.591
Overført til dækning af tab	-43.156		43.156				-
Ansvarlig konvertibel lån					16.604		16.604
Rente på konvertibel lån			-716		716		-
Omkostningsført værdi af tildelte warrants				293			293
Valutakursreguleringer	-465	-22.891	24.682	-487	-2.978	-1	-2.140
<b>Egenkapital 31 december 2008</b>	<b>3.899</b>	<b>104.666</b>	<b>-116.994</b>	<b>2.246</b>	<b>14.342</b>	<b>-258</b>	<b>7.901</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

(t.kr)	Koncern	
	2009	2008
Årets resultat	-67.905	-36.284
Reguleringer	13.824	1.830
Ændringer i driftskapital	10.711	-2.022
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>-43.370</b>	<b>-36.476</b>
Renteindbetalinger og lignede	2.272	1.739
Renteudbetalinger og lignende	-621	-683
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-41.719</b>	<b>-35.420</b>
Tilgange på immaterielle anlægsaktiver	-3.066	-809
Tilgange på materielle anlægsaktiver	-341	-1.450
<b>Pengestrømme fra investerings- aktiviteter</b>	<b>-3.407</b>	<b>-2.259</b>
Nettoprovenue fra aktieemission	26.806	-
	-6.606	-
Udstedelse af konvertibelt lån	-	16.604
Afdrag på lån	-351	5
Afdrag finansiel leasing	-331	-326
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>19.518</b>	<b>16.283</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-25.608</b>	<b>-21.396</b>
Urealiseret kursgevinst/tab	1.275	-2.512
Likvider i Affitech A/S på dato for sammenlægningen	16.799	-
Likvider 1. januar	9.660	33.568
<b>Likvider 31. december</b>	<b>2.126</b>	<b>9.660</b>
<b>Likvider er sammensat på følgende måde:</b>		
Kontanter og anfordringsindskud	2.126	9.660
	<b>2.126</b>	<b>9.660</b>

**Note: Regnskabsgrundlag**

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU samt efter yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber er krav i regnskabsloven for selskaber, som rapporterer efter IFRS og rapporteringskrav fra NASDAQ OMX Copenhagen A/S for børsnoterede selskaber. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år, bortset fra implementeringen af nye/opdaterede standarder, som er obligatoriske fra regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009.

Som følge af den omvendte overtagelse er der foretaget nogle tilføjelser til beskrivelserne af anvendt regnskabspraksis, som reflekterer sammenlægningen:

**Basis for konsolidering**

Den 5. maj 2009 blev Affitech A/S det juridiske moderselskab for Affitech Research AS i en aktie-for-aktie transaktion. På baggrund af de relative værdier af selskaberne, blev de tidligere Affitech Research AS' aktionærer majoritetsaktionærer i Affitech A/S. Dermed blev substansen af transaktionen, at Affitech Research AS købte Affitech A/S i en omvendt overtagelse.

De konsoliderede tal for 2009 viser derfor regnskabstal for Affitech Research AS for 12 måneder, mens regnskabstal for Affitech A/S er konsolideret fra den 5. maj 2009, hvor sammenlægningen af de to selskaber fandt sted. Sammenligningstal for 2008 er de tal, som er rapporteret i IFRS årsregnskabet fra det juridiske datterselskab Affitech Research AS.

Det antal aktier, der vises i de konsoliderede regnskabstal, er fra det juridiske moderselskab Affitech A/S inklusive det antal aktier, der blev udstedt som en del af overtagelsen af Affitech Research AS.

Udover den omvendte overtagelse af Affitech Research AS, som er beskrevet ovenfor, omfatter de konsoliderede regnskabstal Affitech A/S og de selskaber, hvor Affitech A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmeretten eller på anden måde har bestemmende indflydelse (datterselskaber).

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Affitech Research AS (juridisk datterselskab) og regnskaber for moderselskabet og datterselskaberne ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold og ved efterfølgende at eliminere transaktioner med nærtstående parter, aktiebesiddelser og balancer samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Koncernregnskabet er baseret på regnskaber udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis for Affitech Koncernen.

Køb og salg af selskaber er medtaget i resultatopgørelsen for den periode, hvor Affitech A/S har ejet selskabet. Sammenligninger er ikke foretaget for sådanne køb og salg. Indtægter og tab består af forskellen mellem salgsprisen og den bogførte værdi af nettoaktiverne på tidspunktet for salget og udgifterne til frasalg.

Erhvervelse af nye selskaber behandles regnskabsmæssigt efter overtagelsesmetoden. Kostprisen måles til dagsværdien af de overdragne aktiver og de afholdte og pådragne forpligtelser på overtagelsestidspunktet med tillæg af omkostninger, der er direkte forbundet med overtagelsen. Identificerbare overtagne aktiver og pådragne forpligtelser og eventualforpligtelser i forbindelse med en virksomhedssammenslutning måles ved første indregning til dagsværdien på overtagelsestidspunktet uanset omfanget af en eventuel minoritetsinteresse. Eventuelle positive forskelle mellem kostprisen og dagsværdien af koncernens andel af de overtagne identificerbare nettoaktiver indregnes som goodwill.

## **Kritisk regnskabsbedømmelse og skøn**

### *Sammenlægning af Affitech A/S og Affitech Research AS*

I forbindelse med sammenlægningen af Affitech A/S og Affitech Research AS i maj 2009 er aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i Affitech A/S indregnet i henhold til overtagelsesmetoden med udgangspunkt i en omvendt overtagelse. I den forbindelse foretages adskillige skøn over de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i forbindelse med opgørelse af markedsværdierne af disse. Estimerne er baseret på de mest opdaterede informationer på rapporteringsdatoen.

Elementer i opkøbsbalancen er baseret på skøn, hvilket indebærer et usikkerhedselement. Det kan blive nødvendigt at ændre tidligere estimer inden for 12 måneder efter 5. maj 2009 som resultat af ændrede forudsætninger for disse skøn.