

Årsregnskabsmeddelelse 2008

Resumé: Pharmexas resultat for 2008 blev et underskud på 194,6 millioner kr. sammenlignet med et underskud på 164,7 millioner kr. i 2007. Underskuddet er væsentlig højere end de tidligere udmeldte forventninger om et underskud på 150 millioner kr. At underskuddet er højere end forventet skyldes primært en nedskrivning på 42,5 millioner kr. af de immaterielle aktiver der er relateret til Pharmexa-Epimmune i USA. Den 3. marts 2009 offentliggjorde Pharmexa, at selskabet har indgået en betinget aftale om sammenlægning af Pharmexa A/S og Affitech AS

Status ved regnskabsårets afslutning, resumé:

2008 var et år hvor der skete væsentlig ændringer i Pharmexa. Nedenfor nævnes de vigtigste nyheder, som blev offentliggjort i løbet af 2008 og starten af 2009:

- Den 9. januar 2008 offentliggjorde Pharmexa et prospekt med henblik på at rejse op til 345 millioner kr. ved en fortegningsretsemission til eksisterende aktionærer.
- Den 5. februar 2008 offentliggjorde Pharmexa, at selskabet rejste 91 millioner kr. i fortegningsretsemissionen i et vanskeligt marked.
- Den 18. februar 2008 offentliggjorde Pharmexa at selskabet havde implementeret en række specifikke initiativer med henblik på at beskytte aktionærernes værdier og i videst muligt omfang fortsætte den positive udvikling i selskabets væsentligste projekter.
- Den 3. marts 2008 offentliggjorde Pharmexa årsregnskabet for 2007. Årsregnskabet viste et underskud på 164,7 millioner kr., hvilket var i overensstemmelse med de udmeldte forventninger.
- Den 9. maj 2008 offentliggjorde Pharmexa kvartalsregnskabet for de første 3 måneder af 2008. Kvartalsregnskabet viste et underskud på 35,5 millioner kr.
- Den 13. maj 2008 offentliggjorde Pharmexa, at selskabet stoppede det ene af to fase III forsøg. Pharmexa besluttede at stoppe yderligere rekruttering af patienter til PrimoVax fase III forsøget med GV1001 indenfor bugspytkirtelkræft, da en foreløbig analyse viste at overlevelsen ikke blev øget.
- Den 20. juni 2008 indkaldte Pharmexa til en ekstraordinær generalforsamling med henblik på at foreslå en reduktion af den nominelle aktiekapital fra 298.459.700 til 29.845.970 ved henlæggelse til en særlig fond, der kun kan bruges efter beslutning af generalforsamlingen.
- Den 25. juni 2008 offentliggjorde Pharmexa, at Achim Kaufhold udnævnes til ny administrerende direktør og afløser Jakob Schmidt. Pharmexa iværksatte endvidere nye tiltag med henblik på at minimere omkostningerne og beskytte selskabets aktiver og aktionærerne værdier.
- Den 1. juli 2008 offentliggjorde Pharmexa referatet fra den ekstraordinære generalforsamling. Bestyrelsens forslag om nedsættelse af den nominelle aktiekapital blev vedtaget på generalforsamlingen.
- Den 21. august 2008 offentliggjorde Pharmexa kvartalsregnskabet for de første 6

Årsregnskabsmeddelelse 2008

måneder af 2008. Kvartalsregnskabet viste et underskud på 75,9 millioner kr.

- Den 6. oktober 2008 offentliggjorde Pharmexa et forskningssamarbejde med Novo Nordisk Foundation Center for Protein Research vedrørende Pharmexas patenterede proteinekspresionssystem.
- Den 22. oktober 2008 offentliggjorde Pharmexa, at reduktionen af den nominelle aktiekapital er gennemført.
- Den 30. oktober 2008 offentliggjorde Pharmexa, at selskabet har indgået en aftale med det koreanske selskab KAEL Co. Ltd vedrørende GV1001. KAEL køber alle aktier i Gemvax og overtager derved alle rettigheder og forpligtelser der relaterer sig til Gemvax' patentportefølje, herunder GV1001. Pharmexa modtager en upfront betaling for salget af Gemvax samt milestones og royalties ved succesfuld kommercialisering af GV1001.
- Den 7. november 2008 offentliggjorde Pharmexa kvartalsregnskabet for de første 9 måneder af 2008. Kvartalsregnskabet viste et underskud på 117,1 millioner kr.

Pharmexa er i aktive forhandlinger vedrørende et salg af Pharmexa-Epimmune i USA. Ledelsen har som følge heraf i årsregnskabet for 2008 besluttet, at nedskrive de immaterielle aktiver der relaterer sig til dette datterselskab med 42,5 millioner kr. til den forventede realisationsværdi af Pharmexa-Epimmune.

Pharmexa har reduceret selskabets aktiviteter væsentligt i løbet af 2008. Ved udgangen af 2008 havde Pharmexa 12 fuldtidsansatte medarbejdere og kun begrænsede aktiviteter i selskabet. De tilbageværende medarbejdere arbejder primært på Pharmexas patenterede proteinekspresionssystem samt på servicering af det koreanske selskab KAEL vedrørende udviklingen af GV1001.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

- Den 3. marts 2009 offentliggjorde Pharmexa, at selskabet har indgået en betinget aftale om sammenlægning af Pharmexa A/S og Affitech AS med henblik på at etablere et nyt selskab med fokus på terapeutiske antistoffer. Inden en ny kapitaltilførsel ejer Affitechs aktionærer 70% af det nye selskab og Pharmexas aktionærer 30%. Det nye selskabs navn bliver Affitech A/S. Sammenlægningsaftalen og gennemførelse af transaktionen er betinget af godkendelse fra aktionærerne i såvel Affitech som Pharmexa.
- Den 27. marts 2009 offentliggjorde Pharmexa, at sammenlægningen af Affitech AS og Pharmexa A/S er godkendt af mere end 99,1% af Affitechs aktionærer og at visse af Affitechs aktionærer har forpligtet sig til at investere minimum NOK 32,5 millioner i den kapitalrejsning som ventes gennemført efter sammenlægningen.

Kapitalberedskab og likviditet

Som andre bioteknologiselskaber opererer Pharmexa med underskud i en årrække og er således afhængig af fortsatte kapitalindskud, indtil selskabets aktiviteter begynder at give overskud. Pharmexa havde i regnskabsåret 2008 et underskud på 194,6 mio. kr. og havde ved årsskiftet likvide beholdninger på 36,1 mio. kr. Med det tilpassede aktivitetsniveau forventer Pharmexa, at det aktuelle likviditetsberedskab kan finansiere driften ind i 2010.

Den 27. marts 2009 offentliggjorde Pharmexa, at sammenlægningen af Affitech AS og Pharmexa A/S er godkendt af mere end 99,1% af Affitechs aktionærer og at visse af Affitechs aktionærer har forpligtet sig til at investere minimum NOK 32,5 millioner i den kapitalrejsning som ventes gennemført efter sammenlægningen.

Årsregnskabsmeddelelse 2008

Forventninger til 2008

Nedenstående udsagn indeholder fremadrettede oplysninger angående Koncernens planer, forventninger samt den fremtidige udvikling, som hver især indeholder væsentlige usikkerhedsfaktorer. De faktiske resultater kan vise sig at være væsentlig forskellige fra de oplysninger, der gives herunder.

Baseret på det nuværende aktivitetsniveau forventer Pharmexa er underskud på ca. 25 mio. kr. for 2009.

Såfremt Pharmexas aktionærer stemmer for sammenlægningen af Pharmexa og Affitech på den ekstraordinære generalforsamling der forventes afholdt den 15. april 2009, vil selskabet opdatere forventningerne for 2009.

Årsrapport

Den trykte årsrapport forventes at være tilgængelig fra midten af april 2009 (uge 16 som starter den 13. april) ved henvendelse til Pharmexa. Årsrapporten vil endvidere være tilgængelig på Pharmexas hjemmeside: www.pharmexa.com.

Generalforsamling

Pharmexa afholder ordinær generalforsamling den 28. april 2009 kl. 16.00 på selskabets adresse, Agern Allé 1, 2970 Hørsholm.

Ledelsesberetning

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, ligesom koncernregnskabet og årsregnskabet efter vores opfattelse indeholder de oplysninger, der er relevante for at bedømme koncernens og selskabets økonomiske forhold. Det er derfor vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt af resultaterne af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2008.

Ledelsesberetningen giver efter vor opfattelse et retvisende billede af udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og af den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, såvel som den finansielle stilling for selskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som de står overfor.

Hørsholm, den 31. marts 2009

Direktion

Achim Kaufhold

Bestyrelse

Ole Steen Andersen
Formand

Jørgen Buus Lassen

Karl Olof Borg

Alf A. Lindberg

Michel L. Pettigrew

Karen Lykke Sørensen

Årsregnskabsmeddelelse 2008

Yderligere information:

Achim Kaufhold, administrerende direktør, telefon 4516 2525

Claude Mikkelsen, Senior Vice President, Finance & Investor Relations, telefon 4516 2525 eller 4060 2558

Ovenstående udsagn indeholder fremadrettede oplysninger angående Pharmexas planer, forventninger samt den fremtidige udvikling, som hver især indeholder væsentlige usikkerhedsfaktorer. De faktiske resultater kan vise sig at være væsentlig forskellige fra de oplysninger, der gives heri.

Hoved- og nøgletal for koncernen

(t.kr. undtagen nøgletal)	2008 ¹⁾	2007 ¹⁾	2006 ¹⁾	2005 ¹⁾	2004 ²⁾
Hovedtal					
Resultatoppgørelse					
Nettoomsætning	5.577	10.879	2.040	2.680	21.344
Forskningsomkostninger	49.224	43.343	47.644	42.452	26.591
Udviklingsomkostninger	88.935	124.481	117.443	61.931	51.758
Administrationsomkostninger	27.325	36.029	32.335	23.946	19.779
Resultat før andre driftsindtægter/-omkostninger	-159.907	-192.974	-195.382	-125.649	-76.784
Andre driftsposter	- 38.266	23.203	21.785	2.649	18.443
Finansielle poster	3.575	5.060	4.547	4.933	-199
Årets resultat	-194.598	-164.711	-169.050	-118.067	-58.540
Balance					
Immaterielle anlægsaktiver	0	73.564	86.734	133.391	2.980
Værdipapirer og likvide midler	36.071	76.010	165.260	331.782	167.497
Aktiver i alt	54.579	178.288	284.891	496.829	194.369
Aktiekapital	29.846	207.272	376.893	375.999	163.999
Egenkapital	41.767	150.753	258.219	463.621	168.756
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-127.143	-142.997	-156.406	-89.499	-62.319
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	12.954	-786	66.924	731	-131.313
heraf køb og salg af værdipapirer, netto	-	-	70.853	81.513	-130.675
heraf investeret i datterselskaber	11.205	-	-	-76.733	-
heraf investeret i materielle anlægsaktiver og immaterielle anlægsaktiver, netto	1.749	-786	-3.929	-4.049	-1.981
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	74.795	55.231	-3.723	340.719	187.354
Ændring i likvider	-39.394	-88.552	-93.205	251.951	-6.278
Nøgletal					
Aktuel EPS ³ (a nominelt 0,50 kr. pr. aktie)	-3,4	-4,0	-4,5	-4,4	-4,3
Gennemsnitligt antal aktier	57.943.134	41.009.610	37.649.206	26.696.862	11.715.833
Antal aktier ultimo	59.691.940	41.454.395	37.689.240	37.599.840	16.399.920
Indre værdi pr. aktie ³ (a nominelt 0,50 kr. pr. aktie)	0,70	3,6	6,9	12,3	10,3
Børskurs, ultimo	0,67	6,45	17,5	24	28
Kurs/indre værdi	0,96	1,79	2,56	1,95	2,72
Aktiver/egenkapital	1,31	1,18	1,10	1,07	1,15
Antal medarbejdere (fuldtidsstillinger), ultimo	12	101	107	94	59
Antal medarbejdere (fuldtidsstillinger), gns.	74	102	104	63	60

Note:

- 1) For årene 2005 og frem udgør hoved- og nøgletal konsoliderede tal for Pharmexa A/S og de to 100% ejede datterselskaber GemVax AS og Pharmexa-Epimmune Inc.
- 2) For år 2004 omfatter hoved- og nøgletal kun Pharmexa A/S.
- 3) Stykstørrelse pr. aktie blev pr. 1. juli 2008 nedskrevet fra 5 kr. pr. aktie til 0,50 kr. pr. aktie.

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & nøgletal 2005", dateret december 2004. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Regnskabsberetning 2008

Ledelsens gennemgang og analyse af regnskabet

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i Koncernen udgjorde 5,6 mio. kr. i 2008 i forhold til 10,9 mio. kr. i 2007, svarende til et fald på 49%. Faldet i omsætningen skyldes primært lavere indtægter fra samarbejdet med H. Lundbeck A/S.

Forskningsomkostninger

Forskningsomkostningerne i Koncernen udgjorde 49,2 mio. kr. i 2008 mod 43,3 mio. kr. i 2007, svarende til en stigning på 14%. Stigningen skyldes hovedsageligt en allokering af flere indirekte omkostninger til forskning eftersom udviklingsaktiviteterne er væsentlig reduceret i årets løb.

Udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostningerne i Koncernen udgjorde 88,9 mio. kr. i 2008 mod 124,5 mio. kr. i 2007, svarende til et fald på 29%. Faldet skyldes primært nedlukning af PrimoVax fase III forsøget. Desuden er flere udviklingsaktiviteter blevet udskudt eller stoppet på grund af manglen på finansielle ressourcer.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne i Koncernen udgjorde 27,3 mio. kr. i 2008 mod 36,0 mio. kr. i 2007, svarende til et fald på 24%. Faldet skyldes primært lavere omkostninger som følge af reduktionen af Pharmexas aktivitetsniveau.

Andre driftsposter

Andre driftsposter udgjorde netto 38,3 mio. kr. i 2008 mod 23,2 mio. kr. i 2007. Posten består hovedsageligt af tab i forbindelse med afhændelse af Gemvax, nedskrivning af immaterielle aktiver og modtagne tilskud fra offentlige myndigheder. Faldet i andre driftsindtægter skyldes at udviklingsarbejde hvortil Koncernen har modtaget tilskud er afsluttet i løbet af året.

Tab i forbindelse med afhændelse af Gemvax

Den 30. oktober 2008 offentliggjorde Pharmexa, at selskabet har indgået en aftale med det koreanske selskab KAEL Co. Ltd vedrørende GV1001. KAEL køber alle aktier i Gemvax og overtager derved alle rettigheder og forpligtelser der relaterer sig til Gemvax' patentportefølje, herunder GV1001. Pharmexa modtager en upfront betaling for salget af Gemvax samt milestones og royalties ved succesfuld kommercialisering af GV1001.

I forbindelse med salget har Pharmexa bogført et tab på 11,7 mio. kr. svarende til forskellen mellem upfront betalingen og den bogførte værdi af de solgte aktiver.

Nedskrivning af immaterielle aktiver

Pharmexa er i aktive forhandlinger vedrørende et salg af Pharmexa-Epimmune i USA. Ledelsen

Årsregnskabsmeddelelse 2008

har som følge heraf i årsregnskabet for 2008 besluttet, at nedskrive de immaterielle aktiver der relaterer sig til dette datterselskab med 42,5 millioner kr. til den forventede realisationsværdi af Pharmexa-Epimmune.

Aktiver relateret til Pharmexa-Epimmune er angivet separat note i balancen under "Aktiver bestemt for salg".

Årets resultat og opfølgning på tidligere udmeldte forventninger

Koncernens underskud udgjorde 194,6 mio. kr. i 2008 i forhold til 164,7 mio. kr. i 2007.

Underskuddet er væsentlig højere end de tidligere udmeldte forventninger, hvilket primært skyldes nedskrivning af de immaterielle aktiver der er relateret til Pharmexa-Epimmune i USA.

Balanceposter

Koncernens balance udgjorde pr. 31. december 2008 54,6 mio. kr. Immaterielle anlægsaktiver udgjorde 0 kr., likvide beholdninger udgjorde 36,1 mio. kr. og egenkapitalen udgjorde 41,8 mio. kr. Sammenlignet med sidste år er balancen påvirket af det væsentlig lavere aktivitetsniveau i Pharmexa. Værdien af aktiverne og passiverne vedrørende aktiviteterne i Pharmexa-Epimmune er præsenteret separat i balancen under "Aktiver bestemt for salg" og "Passiver relateret til aktiver bestemt for salg".

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømmene i Koncernen for 2008 er negative med 39,4 mio. kr. mod 88,6 mio. kr. i 2007. Pengestrømmene består primært af underskud fra driftsaktiviteten samt kapitaltilførsel på netto 79,8 mio. kr.

Kapitalberedskab og likviditet

Som andre bioteknologiselskaber opererer Pharmexa med underskud i en årrække og er således afhængig af fortsatte kapitalindskud, indtil selskabets aktiviteter begynder at give overskud. Pharmexa havde i regnskabsåret 2008 et underskud på 194,6 mio. kr. og havde ved årsskiftet likvide beholdninger på 36,1 mio. kr. Med det tilpassede aktivitetsniveau forventer Pharmexa, at det aktuelle likviditetsberedskab kan finansiere driften ind i 2010.

Den 27. marts 2009 offentliggjorde Pharmexa, at sammenlægningen af Affitech AS og Pharmexa A/S er godkendt af mere end 99,1% af Affitechs aktionærer og at visse af Affitechs aktionærer har forpligtet sig til at investere minimum NOK 32,5 millioner i den kapitalrejsning som ventes gennemført efter sammenlægningen.

Forventninger til 2008

Nedenstående udsagn indeholder fremadrettede oplysninger angående Koncernens planer, forventninger samt den fremtidige udvikling, som hver især indeholder væsentlige usikkerhedsfaktorer. De faktiske resultater kan vise sig at være væsentlig forskellige fra de oplysninger, der gives herunder.

Baseret på det nuværende aktivitetsniveau forventer Pharmexa er underskud på ca. 25 mio. kr. for 2009.

Såfremt Pharmexas aktionærer stemmer for sammenlægningen af Pharmexa og Affitech på den ekstraordinære generalforsamling der forventes afholdt den 15. april 2009, vil selskabet opdatere forventningerne for 2009.

Nærtstående parter

Der har ikke været væsentlige transaktioner imellem nærtstående parter ud over normal samhandel med datterselskaber og aflønning af ledelse.

Årsregnskabsmeddelelse 2008

Miljøforhold

Der er ikke væsentlige miljømæssige påvirkninger forbundet med Pharmexas aktiviteter.

Væsentlige begivenheder efter balancedagen

Den 3. marts 2009 offentliggjorde Pharmexa, at selskabet har indgået en betinget aftale om sammenlægning af Pharmexa A/S og Affitech AS med henblik på at etablere et nyt selskab med fokus på terapeutiske antistoffer. Inden en ny kapitaltilførsel ejer Affitechs aktionærer 70% af det nye selskab og Pharmexas aktionærer 30%. Det nye selskabs navn bliver Affitech A/S. Sammenlægningsaftalen og gennemførelse af transaktionen er betinget af godkendelse fra aktionærerne i såvel Affitech som Pharmexa.

Den 27. marts 2009 offentliggjorde Pharmexa, at sammenlægningen af Affitech AS og Pharmexa A/S er godkendt af mere end 99,1% af Affitechs aktionærer og at visse af Affitechs aktionærer har forpligtet sig til at investere minimum NOK 32,5 millioner i den kapitalrejsning som ventes gennemført efter sammenlægningen.

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Pharmexa Koncernen for 2008 er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen 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 2008.

Årsregnskabsmeddelelse 2008

Regnskab 2008

Resultatopgørelse 1. januar – 31. december

	Koncern		Moder	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning	5.577	10.879	5.577	10.879
Forskningsomkostninger	-49.224	-43.343	-26.815	-22.220
Udviklingsomkostninger	-88.935	-124.481	-66.752	-99.109
Administrationsomkostninger	<u>-27.325</u>	<u>-36.029</u>	<u>-20.281</u>	<u>-27.495</u>
Resultat før andre driftsindtægter/-omkostninger	-159.907	-192.974	-108.271	-137.945
Andre driftsindtægter	15.922	23.203	3.349	4.902
Tab ved salg af Gemvax aktiviteter	-11.736	-	-	-
Nedskrivning af immaterielle aktiver	<u>-42.452</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultat af primær drift	-198.173	-169.771	-104.922	-133.043
Tab ved afhændelse af Gemvax	-	-	-51.583	-
Nedskrivning af kapitalandele og interne mellemregninger	-	-	-77.489	-66.000
Andre finansielle indtægter	4.455	6.423	5.200	9.264
Andre finansielle omkostninger	<u>-880</u>	<u>-1.363</u>	<u>-641</u>	<u>-8.755</u>
Resultat før skat	-194.598	-164.711	-229.435	-198.534
Selskabsskat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat	<u>-194.598</u>	<u>-164.711</u>	<u>-229.435</u>	<u>-198.534</u>
Resultat og udvandet resultat pr. aktie	<u>-3,4</u>	<u>-4,0</u>		

Balance 31. december

Aktiver

	Koncern		Moder	
	2008 t.kr.	2007 t.kr.	2008 t.kr.	2007 t.kr.
Licenser og rettigheder	0	1.188	0	1.188
Patenter, varemærker og teknologier	0	72.376	0	-
Immaterielle anlægsaktiver	0	73.564	0	1.188
Tekniske anlæg og maskiner	2.315	5.803	2.315	4.275
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.691	2.616	1.691	2.129
Indretning af lejede lokaler	0	1.749	0	1.089
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver under udførelse	0	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	4.006	10.168	4.006	7.493
Kapitalandele i datterselskaber	-	-	0	117.029
Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed	-	-	-	-
Deposita	0	5.260	0	2.866
Finansielle anlægsaktiver	0	5.260	0	119.895
Anlægsaktiver	4.006	88.992	4.006	128.576
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	-	5.314
Deposita	4.000	-	4.000	-
Andre tilgodehavender	377	10.109	377	2.769
Periodeafgrænsningsposter	89	3.177	89	2.982
Tilgodehavender	4.466	13.286	4.466	11.065
Likvide beholdninger	36.071	76.010	36.071	71.607
Tilgodehavender og likvide beholdninger	40.537	89.296	40.537	82.672
Aktiver bestemt for salg	10.036	-	8.546	-
Omsætningsaktiver	50.573	89.296	49.083	82.672
Aktiver	54.579	178.288	53.089	211.248

Balance 31. december
Passiver

	Koncern		Moder	
	2008	2007	2008	2007
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Aktiekapital	29.846	207.272	29.846	207.272
Overkurs ved emission	0	0		0
Særlig fond	107.446	0	107.446	0
Overført resultat	-86.688	-63.765	-101.179	-26.796
Øvrig egenkapital	-8.837	7.246	5.654	7.246
Egenkapital	41.767	150.753	41.767	187.722
Lån VækstFonden	0	1.148	0	1.148
Gæld finansiel leasing	0	-	0	-
Langfristede gældsforpligtelser		1.148		1.148
Lån VækstFonden	1.247	4.975	1.247	4.975
Gæld finansiel leasing	0	151	0	151
Leverandør af varer og tjenesteydelser	4.305	9.259	4.305	6.928
Anden gæld	5.770	12.002	5.770	10.324
Kortfristede gældsforpligtelser	11.322	26.387	11.322	22.378
Gældsforpligtelser disponibel for salg	1.490	-	-	-
Gældsforpligtelser i alt	12.812	27.535	11.322	23.526
Passiver	54.579	178.288	53.089	211.248

Egenkapitalopgørelse

Koncern	Antal aktier Stk.	Aktie- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført resultat t.kr.	Aktie- baseret veder- læggelse t.kr.	Særlig fond t.kr.	Valuta- kurs- regu- leringer t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2008	41.454.395	207.272	0	-47.142	7.246	0	-16.623	150.753
Årets resultat				-194.598				-194.598
Valutakursreguleringer af udenlandske datterselskaber							2.132	2.132
Totalindkomst				<u>-194.598</u>			<u>2.132</u>	<u>-192.466</u>
Overført til dækning af tab								
Kapitalforhøjelse	18.237.545	91.188						91.188
Nedskrivning af aktiekapital		-268.614		161.168		107.446		0
Omkostninger ved kapitalforhøjelse				-11.366				-11.366
Omkostningsført værdi af tildelte warrants				5.250	-1.592			3.658
Egenkapital 31. december 2008	59.691.940	29.846	0	-86.688	5.654	107.446	-14.491	41.767
Egenkapital 1. januar 2007	37.689.240	376.893	0	-118.833	9.595	0	-9.436	258.219
Årets resultat				-164.711				-164.711
Valutakursreguleringer af udenlandske datterselskaber							-7.187	-7.187
Totalindkomst				<u>-164.711</u>			<u>-7.187</u>	<u>-171.898</u>
Overført til dækning af tab			-26.356	26.356				0
Kapitalforhøjelse	3.765.155	37.651	26.356					64.007
Nedskrivning af aktiekapital		-207.272		207.272				0
Omkostninger ved kapitalforhøjelse				-4.074				-4.074
Omkostningsført værdi af tildelte warrants				6.848	-2.349			4.499
Egenkapital 31. december 2007	41.454.395	207.272	0	-47.142	7.246	0	-16.623	150.753

Egenkapitalopgørelse - fortsat

<i>Moder</i>	Antal aktier Stk.	Aktie- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført resultat t.kr.	Aktie- baseret veder- læggelse	Særlig fond	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2008	41.454.395	207.272	0	-26.796	7.246	0	187.722
Årets resultat				-229.435			-229.435
Totalindkomst				-229.435			-229.435
Overført til dækning af tab							
Kapitalforhøjelse	18.237.545	91.188					91.188
Nedskrivning af aktiekapital		-268.614		161.168		107.446	0
Omkostninger ved kapitalforhøjelse				-11.366			-11.366
Omkostningsført værdi af tildelte warrants				5.250	-1.592		3.658
Egenkapital 31. december 2008	59.691.940	29.846	0	-101.179	5.654	107.446	41.767
Egenkapital 1. januar 2007	37.689.240	376.893	0	-64.664	9.595	0	321.824
Årets resultat				-198.534			-198.534
Totalindkomst				-198.534			-198.534
Overført til dækning af tab	-	-	-26.356	26.356	-	-	0
Kapitalforhøjelse	3.765.155	37.651	26.356	-	-	-	64.007
Nedskrivning af aktiekapital	-	-207.272	-	207.272	-	-	0
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	-	-	-	-4.074	-	-	-4.074
Omkostningsført værdi af tildelte warrants	-	-	-	6.848	-2.349	-	4.499
Egenkapital 31. december 2007	41.454.395	207.272	0	-26.796	7.246	0	187.722

Specifikation af bevægelser på aktiekapitalen

	<u>2008</u> t.kr.	<u>2007</u> t.kr.	<u>2006</u> t.kr.	<u>2005</u> t.kr.	<u>2004</u> t.kr.
Aktiekapital primo	207.272	376.893	375.999	163.999	40.999
Kapitalforhøjelse	91.188	37.651	894	212.000	123.000
Nedskrivning af aktiekapital	-268.614	-207.272		-	-
Aktiekapital ultimo	29.846	207.272	376.893	375.999	163.999

Årsregnskabsmeddelelse 2008

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

	Koncern		Moder	
	2008 t.kr.	2007 t.kr.	2008 t.kr.	2007 t.kr.
Årets resultat	-194.598	-164.711	-229.435	-198.534
Reguleringer	64.941	12.196	126.888	74.905
Ændring i driftskapital	<u>-1.605</u>	<u>4.458</u>	<u>2.287</u>	<u>2.745</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	<u>-131.262</u>	<u>-148.057</u>	<u>-102.260</u>	<u>-120.884</u>
Renteindbetalinger og lignende	4.829	6.423	4.681	5.813
Renteudbetalinger og lignende	<u>-710</u>	<u>-1.363</u>	<u>-654</u>	<u>-1.209</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>-127.143</u>	<u>-142.997</u>	<u>-96.233</u>	<u>-116.280</u>
Kapitalindsud i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-22.319
Lån til Pharmexa-Epimmune Inc.			-26.369	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-	-	-	-
Køb af materielle anlægsaktiver	-91	-788	-38	-429
Salg af materielle anlægsaktiver	1.840	2	1.104	-
Salg af dattervirksomheder	<u>11.205</u>	<u>-</u>	<u>11.205</u>	<u>-</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>12.954</u>	<u>-786</u>	<u>-14.098</u>	<u>-22.748</u>
Nettoprovenu fra aktieemission	79.822	59.934	79.822	59.934
Afdrag på lån	-4.876	-4.537	-4.876	-4.537
Afdrag finansiel leasing	<u>-151</u>	<u>-166</u>	<u>-151</u>	<u>-166</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>74.795</u>	<u>55.231</u>	<u>74.795</u>	<u>55.231</u>
Ændring i likvider	<u>-39.394</u>	<u>-88.552</u>	<u>-35.536</u>	<u>-83.797</u>
Urealiseret valutagevinst/(tab)	-545	-698	-	-
Likvider 1. januar	<u>76.010</u>	<u>165.260</u>	<u>71.607</u>	<u>155.404</u>
Likvider 31. december	<u>36.071</u>	<u>76.010</u>	<u>36.071</u>	<u>71.607</u>
Likvider er sammensat på følgende måde:				
Kontanter og anfordringsindsud	7.024	20.143	7.024	18.423
Aftaleindsud	<u>29.047</u>	<u>55.867</u>	<u>29.047</u>	<u>53.184</u>
	<u>36.071</u>	<u>76.010</u>	<u>36.071</u>	<u>71.607</u>