

Selskabsmeddelelse nr. 7/2012

Til: NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Hørsholm, 15. maj 2012

Veloxis Pharmaceuticals offentliggør finansielt resultat for det første kvartal af 2012 på niveau med forventningerne, fase III aktiviteterne for LCP-Tacro™ forløber planmæssigt

Væsentlige begivenheder:

- Indskrivningen af patienter i det pivotale LCP-Tacro 3002 fase III studie i *de novo* nyretransplantationspatienter er afsluttet. LCP-Tacro 3002 studiet er designet til at påvise non-inferioritet over for Prograf®, som er standard terapi, og der er randomiseret 543 patienter på omkring 90 kliniske sites rundt om i verden.
- Veloxis har påbegyndt STRATO studiet af LCP-Tacro™ i nyretransplantationspatienter, der oplever rysten (tremor). Studiet er designet til at udforske, hvorvidt patienter med symptomatisk rysten forårsaget af behandling med standard to-gange-dagligt tacrolimus-kapsler med umiddelbar frigivelse ved konvertering til én-gang-daglig LCP-Tacro™ tabletter med forlænget frigivelse oplever en målbar forbedring af rysten.
- Veloxis realiserede for de første 3 måneder af 2012 et nettounderskud på DKK 75,0 millioner sammenlignet med DKK 65,8 millioner for samme periode i 2011. Det rapporterede nettounderskud er på niveau med forventningerne og forventningerne til helåret fastholdes uændret.
- I det første kvartal af 2012 udgjorde Veloxis' forsknings- og udviklingsomkostninger DKK 62,8 millioner sammenlignet med DKK 52,3 millioner for samme periode i 2011.
- Pr. 31. marts 2012 havde Veloxis likvide beholdninger på i alt DKK 213,8 millioner.

Den 16. maj 2012 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 77202811

Derefter vil en lydoptagelse være tilgængelig på Veloxis' hjemmeside <http://www.veloxis.com>.

Forventninger til 2012

Veloxis fastholder forventningerne til 2012 som meddelt i årsrapporten for 2011 offentliggjort i marts 2012, med et driftsunderskud på DKK 220–250 millioner og ligeledes et nettounderskud på DKK 220–250 millioner. Veloxis' likvide beholdninger pr. 31. december 2012 forventes at ligge i størrelsesordenen DKK 40–80 millioner.

Direktionen er fokuseret på at sikre yderligere kapital udover 2012, enten gennem partneraftaler, gæld, aktieudvidelse eller en kombination heraf.

Forskning og udvikling

LCP-Tacro™ i nyretransplantationspatienter

Veloxis afslutter to fase III studier af LCP-Tacro™ i nyretransplantationspatienter, som grundlag for sit udviklingsprogram for LCP-Tacro™ som én-gang-daglig behandling til forebyggelse af organafstødning i nyretransplantationer. Det første af disse studier, Studie 3001, var et klinisk non-inferioritets studie udført i 326 stabile nyretransplantationspatienter. Studiet blev afsluttet i 2011 og indfrie de primære effekt- og sikkerhedsmål sammenlignet med Prograf® (tacrolimus, Astellas Pharma Inc.). Det andet studie, Studie 3002, bliver gennemført i *de novo* nyretransplantationspatienter. Dette studie er et randomiseret, dobbelt-blindet multi-center studie, der sammenligner én-gang-daglig LCP-Tacro™ med to-gange-dagligt Prograf® i voksne *de novo* nyretransplantationspatienter. Studiets primære effektmål, som er et sammensat effektmål (biopsi-påvist akut afstødelse, organsvigt, død eller udeblevne patienter) vil blive evalueret efter en 12-måneders behandlingsperiode for at påvise non-inferioritet af LCP-Tacro™ sammenlignet med Prograf®. Sekundære effektmål vil omfatte vurderinger af sikkerhed, tolerabilitet og nyrefunktion. Studiet afsluttede indskrivningen i marts 2012 med 543 patienter på ca. 90 transplantationscentre, primært i USA og Europa. Patienterne vil efterfølgende deltage i en 12-måneders udvidet fase med henblik på opfølgende sikkerhedsvurderinger.

Ud over de pivotale fase III studier, planlægger Veloxis en serie af fase IIIb studier for yderligere at vurdere potentielle forskelle i den kliniske profil tilvejebragt af LCP-Tacro's unikke PK profil. Det første påbegyndte studie er STRATO (Switching kidney TRANSplant patients with Tremor to LCP-tacO) studiet af LCP-Tacro™ i nyretransplantationspatienter, der oplever præparatinduceret tremor (rysten). STRATO studiet er designet til at udforske, hvorvidt en konvertering af patienter med symptomatisk tremor fra behandling med standard to-gange-daglig tacrolimuskapsler med umiddelbar frigivelse til én-gang-daglig LCP-Tacro™ tabletter med forlænget frigivelse medfører en målbar forbedring af tremor.

LCP-Tacro™ regulatorisk strategi

Selskabet planlægger 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. Indsendelsen til den amerikanske lægemiddelmyndighed FDA vil være baseret på data fra studierne 3001 og 3002 samt på data fra fase I og II studierne og er planlagt til 2. halvår 2013.

Hoved- og nøgletal

	1. kv. 2012 DKK'000	1. kv. 2011 DKK'000	Året 2011 DKK'000
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	-	-	-
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(62.848)	(52.261)	(222.053)
Administrationsomkostninger	(10.231)	(11.724)	(47.814)
Driftsresultat	(73.079)	(63.985)	(269.867)
Finansielle poster, netto	(1.592)	(1.850)	16.048
Resultat før skat	(74.671)	(65.835)	(253.819)
Periodens skat	(318)	-	1.193
Periodens resultat	(74.989)	(65.835)	(252.626)
Balance			
Likvide beholdninger	213.786	462.319	297.727
Aktiver i alt	235.187	490.578	320.927
Aktiekapital	452.543	452.543	452.543
Egenkapital i alt	182.545	436.200	255.900
Investeringer i anlægsaktiver	91	621	2.981
Pengestrømsopgørelse			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(80.364)	(65.396)	(234.637)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	29.433	(299.602)	(169.778)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.310)	(1.407)	(5.948)
Likvide beholdninger ultimo	213.786	462.319	297.727
Finansielle nøgletal			
Basis og udvandet indtjening pr. aktie (EPS)	(0,17)	(0,15)	(0,56)
Vægtet gennemsnitligt antal udestående aktier	452.542.480	452.542.480	452.542.480
Gennemsnitligt antal ansatte (FTE)	55	54	52
Aktiver/egenkapital ultimo	1,29	1,12	1,25

Kvartalsrapporten er ikke revideret.

Omsætning

Veloxis havde ingen omsætning i det første kvartal af 2012 i lighed med samme periode i 2011.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

I det første kvartal af 2012 udgjorde Veloxis' forsknings- og udviklingsomkostninger DKK 62,8 millioner sammenlignet med DKK 52,3 millioner for samme periode i 2011. Forsknings- og udviklingsomkostningerne kan primært tilskrives det andet fase III studie for LCP-Tacro™ (*de novo* patienter, Studie 3002).

Administrationsomkostninger

I det første kvartal af 2012 udgjorde Veloxis' administrationsomkostninger DKK 10,2 millioner sammenlignet med DKK 11,7 millioner for samme periode i 2011.

Aktiebaserede vederlag

I de første 3 måneder af 2012 blev der indregnet DKK 1,6 millioner i aktiebaseret vederlag. Omkostningen er indregnet i R&D og G&A. Til sammenligning var tallet for 2011 DKK 3,5 millioner.

I første kvartal 2012 blev i alt 109.548 warrants annulleret.

Pr. 31. marts 2012 var der i alt 29.776.146 udestående warrants til en gennemsnitlig aftalekurs på DKK 3,0. 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 19.834.725 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 3 måneder af 2012 var et underskud på DKK 73,1 millioner sammenlignet med DKK 64,0 millioner i den tilsvarende periode i 2011.

Finansielle poster

I de første 3 måneder af 2012 indregnede Veloxis netto finansielle udgifter på DKK 1,6 millioner sammenlignet med DKK 1,9 millioner i de første 3 måneder af 2011. Tabet skyldes primært urealiseret valutatab som følge af den faldende kurs for USD/DKK i første kvartal af 2012.

Nettoresultat

Veloxis' nettoresultat for de første 3 måneder af 2012 var et underskud på DKK 75,0 millioner sammenlignet med et underskud på DKK 65,8 millioner i den tilsvarende periode i 2011.

Pengestrømme

Pr. 31. marts 2012 afspejlede balancen likvide beholdninger på DKK 213,8 millioner sammenlignet med DKK 297,7 millioner pr. 31. december 2011. Dette svarer til en nedgang på DKK 83,9 millioner, der primært kan henføres til selskabets driftsaktiviteter i perioden.

Balance

Den 31. marts 2012 udgjorde Veloxis' samlede aktiver DKK 235,2 millioner sammenlignet med DKK 320,9 millioner ultimo 2011.

Egenkapitalen udgjorde DKK 182,5 millioner pr. 31. marts 2012 sammenlignet med DKK 255,9 millioner ved udgangen af 2011.

Som godkendt på generalforsamlingen den 18. april 2012 vil der ske en kapitalnedsættelse med nominelt DKK 407.288.232 fra nominelt DKK 452.542.480 til nominelt DKK 45.254.248 efter en 4 ugers frist.

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 2011.

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 31. marts 2012, hvilken var EUR 1,00 = DKK 7,4399.

For yderligere information:

John D. Weinberg
SVP, Commercial Operations and Investor Relations
Mobil: +1 732 321 3208
Email: jdw@veloxis.com

Johnny Stilou
CFO
Mobil: +45 21 227 227
Email: jst@veloxis.com

Fremadrettede udsagn om mål, der er indeholdt heri, er baseret på ledelsen i Veloxis Pharmaceuticals A/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 <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 finansiell 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.

Hørsholm, 15. maj 2012

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 3 måneder
pr. 31. marts 2012
(15. maj 2012)



Hoved- og nøgletal					
Kvartalstal i DKK					
	1. kv. 2012 DKK'000	4. kv. 2011 DKK'000	3. kv. 2011 DKK'000	2. kv. 2011 DKK'000	1. kv. 2011 DKK'000
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	-	-	-	-	-
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(62.848)	(61.763)	(43.079)	(64.951)	(52.261)
Administrationsomkostninger	(10.231)	(11.385)	(12.568)	(12.137)	(11.724)
Driftsresultat	(73.079)	(73.148)	(55.647)	(77.088)	(63.985)
Finansielle poster, netto	(1.592)	4.528	11.363	2.008	(1.850)
Resultat før skat	(74.671)	(68.620)	(44.284)	(75.080)	(65.835)
Periodens skat	(318)	373	1.120	(300)	-
Periodens resultat	(74.989)	(68.247)	(43.164)	(75.380)	(65.835)
Balance					
Likvide beholdninger	213.786	297.727	348.252	402.213	462.319
Aktiver i alt	235.187	320.927	370.865	426.860	490.578
Aktiekapital	452.543	452.543	452.543	452.543	452.543
Egenkapital i alt	182.545	255.900	322.516	363.606	436.200
Investeringer i anlægsaktiver	91	1.123	602	635	621
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(80.364)	(52.139)	(60.481)	(56.621)	(65.396)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	29.433	26.101	25.878	77.845	(299.602)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.310)	(1.670)	(1.445)	(1.426)	(1.407)
Likvide beholdninger ultimo	213.786	297.727	348.252	402.213	462.319
Finansielle nøgletal					
Basis og udvandet indtjening pr. aktie (EPS)	(0,17)	(0,15)	(0,10)	(0,17)	(0,15)
Vægtet gennemsnitligt antal udestående aktier	452.542.480	452.542.480	452.542.480	452.542.480	452.542.480
Gennemsnitligt antal ansatte (FTE)	55	51	51	52	54
Aktiver/egenkapital ultimo	1,29	1,25	1,15	1,17	1,12

Kvartalsrapport
for årets første 3 måneder
pr. 31. marts 2012
(15. maj 2012)



Hoved- og nøgletal					
Kvartalstal i EUR					
	1. kvrt. 2012 EUR'000	4. kvrt. 2011 EUR'000	3. kvrt. 2011 EUR'000	2. kvrt. 2011 EUR'000	1. kvrt. 2011 EUR'000
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	-	-	-	-	-
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(8.447)	(8.302)	(5.790)	(8.730)	(7.024)
Administrationsomkostninger	(1.375)	(1.530)	(1.689)	(1.631)	(1.576)
Driftsresultat	(9.822)	(9.832)	(7.479)	(10.361)	(8.600)
Finansielle poster, netto	(214)	609	1.527	269	(249)
Resultat før skat	(10.036)	(9.223)	(5.952)	(10.092)	(8.849)
Periodens skat	(43)	50	150	(40)	-
Periodens resultat	(10.079)	(9.173)	(5.802)	(10.132)	(8.849)
Balance					
Likvide beholdninger	28.735	40.018	46.809	54.062	62.140
Aktiver i alt	31.612	43.136	49.848	57.374	65.939
Aktiekapital	60.826	60.826	60.826	60.826	60.826
Egenkapital i alt	24.536	34.396	43.349	48.872	58.630
Investeringer i anlægsaktiver	12	151	81	85	83
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(10.802)	(7.008)	(8.129)	(7.610)	(8.790)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	3.956	3.508	3.478	10.463	(40.270)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(176)	(224)	(194)	(192)	(189)
Likvide beholdninger ultimo	28.735	40.018	46.809	54.062	62.140
Finansielle nøgletal					
Basis og udvandet indtjening pr. aktie (EPS)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Vægtet gennemsnitligt antal udestående aktier	452.542.480	452.542.480	452.542.480	452.542.480	452.542.480
Gennemsnitligt antal ansatte (FTE)	55	51	51	52	54
Aktiver/egenkapital ultimo	1,29	1,25	1,15	1,17	1,12

Totalindkomstopgørelse

Resultatopgørelse		Koncern		
(DKK'000)	1. kv. 2012	1. kv. 2011	Året 2011	
Nettoomsætning	-	-	-	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(62.848)	(52.261)	(222.053)	
Administrationsomkostninger	(10.231)	(11.724)	(47.814)	
Driftsresultat	(73.079)	(63.985)	(269.867)	
Finansielle indtægter	1.577	1.645	33.238	
Finansielle omkostninger	(3.169)	(3.495)	(17.190)	
Resultat før skat	(74.671)	(65.835)	(253.819)	
Periodens skat	(318)	-	1.193	
Nettoresultat	(74.989)	(65.835)	(252.626)	
Basis og udvandet resultat pr. aktie	(0,17)	(0,15)	(0,56)	
Gennemsnitligt antal udestående aktier	452.542.480	452.542.480	452.542.480	

Opgørelse over samlede indtægter og omkostninger		Koncern		
(DKK'000)	1. kv. 2012	1. kv. 2011	Året 2011	
Nettoresultat	(74.989)	(65.835)	(252.626)	
Øvrige indregnede indtægter og omkostninger:				
Valutakursregulering	74	271	(163)	
Øvrige indtægter og omkostninger, netto	74	271	(163)	
Samlede indtægter og omkostninger	(74.915)	(65.564)	(252.789)	

Balance

Aktiver	Koncern		
(DKK'000)	31. mar. 2012	31. mar. 2011	31. dec. 2011
Patentrettigheder og software	2.591	2.035	2.563
Immaterielle anlægsaktiver	2.591	2.035	2.563
Driftsmidler og inventar	8.334	11.099	8.967
Indretning af lejede lokaler	3.327	5.317	3.880
Materielle anlægsaktiver	11.661	16.416	12.847
Anlægsaktiver i alt	14.252	18.451	15.410
Andre tilgodehavender	5.325	6.325	5.480
Periodeafgrænsningsposter	1.824	3.483	2.310
Tilgodehavender	7.149	9.808	7.790
Værdipapirer	137.273	299.039	166.797
Likvide beholdninger	76.513	163.281	130.930
Likvider og værdipapirer	213.786	462.319	297.727
Omsætningsaktiver i alt	220.935	472.127	305.517
Aktiver i alt	235.187	490.578	320.927

Balance

Passiver (DKK'000)	Koncern		
	31. mar. 2012	31. mar. 2011	31. dec. 2011
Aktiekapital	452.543	452.543	452.543
Overkurs	-	(18.708)	-
Reserve for valutakursreguleringer	2.005	2.365	1.931
Overført resultat	(272.003)	-	(198.574)
Egenkapital	182.545	436.200	255.900
Finansiel leasing	2.698	7.118	3.715
Langfristede gældsforpligtelser	2.698	7.118	3.715
Finansiel leasing	4.318	5.749	4.612
Leverandørgæld	20.346	12.045	28.263
Anden gæld	25.280	29.466	28.437
Kortfristede gældsforpligtelser	49.944	47.260	61.312
Gæld i alt	52.642	54.378	65.027
Passiver i alt	235.187	490.578	320.927

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelse (DKK'000)	Koncern		
	1. kv. 2012	1. kv. 2011	Året 2011
Driftsresultat	(73.079)	(63.985)	(269.867)
Aktiebaseret vederlag	1.560	3.526	10.451
Afskrivninger og amortiseringer	1.240	1.899	7.320
Ændringer i driftskapital	(10.127)	(6.649)	13.094
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(80.406)	(65.209)	(239.002)
Finansielle indbetalinger	482	1.047	5.418
Finansielle udbetalinger	(122)	(1.234)	(2.246)
Betalte selskabsskatter	(318)	-	1.193
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(80.364)	(65.396)	(234.637)
Køb af materielle anlægsaktiver	(91)	(621)	(2.981)
Investeringer i obligationer	(3.761)	(376.031)	(406.128)
Salg af obligationer	33.285	76.992	239.331
Overført til deponeringskonto	-	58	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	29.433	(299.602)	(169.778)
Afdrag på banklån og finansiel leasing	(1.310)	(1.407)	(5.948)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.310)	(1.407)	(5.948)
Stigning/(fald) i likvide beholdninger	(52.241)	(366.405)	(410.363)
Likvide beholdninger primo	130.930	530.081	531.519
Kursgevinst (tab) på likvide beholdninger	(2.176)	(1.775)	9.774
Likvide beholdninger ultimo	76.513	161.901	130.930
Total likviditet ultimo omfatter:			
Bankindeståender til sikkerhed	-	1.379	-
Værdipapirer	137.273	299.039	166.797
Indestående på anfordringskonti og kontanter	76.513	161.901	130.930
	213.786	462.319	297.727

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
Egenkapital pr. 1. januar 2011	452.542.480	452.543	43.601	2.094	-	498.238
Samlede indtægter og omkostninger				271	(65.835)	(65.564)
Aktiebaseret vederlag					3.526	3.526
Udligning af overført resultat			(62.309)		62.309	-
Egenkapital pr. 31. marts 2011	452.542.480	452.543	(18.707)	2.365	-	436.200
Samlede indtægter og omkostninger				(434)	(186.791)	(187.225)
Aktiebaseret vederlag					6.925	6.925
Udligning af overført resultat			18.708		(18.708)	-
Egenkapital pr. 31. december 2011	452.542.480	452.543		1.931	(198.574)	255.900
Samlede indtægter og omkostninger				74	(74.989)	(74.915)
Aktiebaseret vederlag					1.560	1.560
Egenkapital pr. 31. marts 2012	452.542.480	452.543		2.005	(272.003)	182.545

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