



2011
ÅRSRAPPORT

LEDELSESBERETNING

- 3 Til vore aktionærer
- 4 Milepæle i 2011
- 4 Forventninger til 2012
- 4 Vigtige begivenheder efter balancetidspunktet
- 5 Veloxis' forretningsstrategi
- 6 LCP-Tacro og immunosuppression
- 10 Kardiovaskulær
- 11 MeltDose teknologi
- 12 Regnskabsberetning
- 14 En optimeret organisation
- 15 Corporate governance & risikostyring
- 18 Aktionærforhold
- 19 Bestyrelse & ledelse
- 20 Ledelsens påtegning
- 21 Den uafhængige revisors erklæringer

ÅRSREGNSKAB

- 22 Årsregnskab





Til vore aktionærer

KÆRE AKTIONÆR

2011 blev et meget spændende og produktivt år for Veloxis.

Virksomheden har fortsat fremdriften i sin strategi koncentreret om indsatsen i LCP-Tacro programmet for transplantationspatienter. LCP-Tacro har udviklet sig gennem fase III studiet i stabile patienter med lovende resultater, og indskrivningen i fase III studiet i ny-transplanterede patienter er næsten fuldendt. I fase II er produktet blevet evalueret med lovende resultater for såvel lever- som nyrepatienter. Fase III indsatsen har fokuseret på den største af de to populationer, nemlig nyretransplantationspatienter.

Vore hidtidige studier har bekræftet de unikke fordele ved MeltDose teknologien, som anvendes ved fremstilling af LCP-Tacro produktet. Denne teknologi forbedrer den orale absorption af tacrolimus. Vi har til hensigt at påvise evnen til at beskytte modtagere af transplanterede organer mod immunafstødelse med et produkt, som indtages én gang dagligt og giver et meget ensartet koncentrationsniveau i blodet i det terapeutiske område døgnet rundt. Resultaterne af vore kliniske studier har vist denne teknologis lovende karakter i patienter.

Vores fase III nyreprogram består af to studier: et afsluttet studie i stabile transplantationspatienter (som alle indtog to-gange-daglig Prograf forud for deltagelse i studiet) og et igangværende studie i ny-transplanterede patienter.

Virksomheden rapporterede resultater fra det stabile konverteringsstudie medio 2011. De første resultater indikerede, at LCP-Tacro udviste den ønskede non-inferiøre virkning i forhold til Prograf. Begge produkter havde hver især en lav forekomst af behandlingssvigt på 0,25%. En efterfølgende analyse af alle follow-up biopsi-data (ud over 12 måneder) aflæst af en centralt placeret, blindet patolog viste, at der kun var bekræftet én akut afstødning for patienter på LCP-Tacro, mens der blandt patienter på Prograf var 5 patienter med bekræftet akut afstødning.


Baseret på disse opmuntrende resultater har virksomheden taget to væsentlige strategiske beslutninger: (1) at kommercialisere LCP-Tacro i USA og indgå partnerskaber uden for USA, og (2) at fremskynde indlevering af den europæiske ansøgning om markedsføringstilladelse til medio 2012. Begge aktiviteter er godt i gang i overensstemmelse med denne strategiske plan.


Det andet og større igangværende fase III studie vil omfatte i alt 540 patienter. I modsætning til det stabile konverteringsstudie vil disse patienter være ny-transplanterede og randomiseret 1:1 til at få enten LCP-Tacro eller Prograf. Dette studie udføres dobbelt-blindet med et Data Safety Monitoring Board, som er ansvarlig for at holde øje med patientsikkerhed og studiets forløb. Studiet har nu randomiseret omkring 500 patienter, hvilket peger mod indskrivning af det resterende antal patienter i april 2012. Så snart alle patienter er randomiseret, vil studiet køre i ét år med en efterfølgende ét-årig dobbelt-blindet opfølgingsbehandling. Top-line resultater forventes derfor medio 2013 med henblik på indlevering af ansøgning til FDA i 2. halvår 2013.

Virksomheden vil nu begynde at koncentrere sig om færdiggørelse af den regulatoriske fase af LCP-Tacro udviklingen, initiering af fase IIIb/IV produktdifferentiationsstudier, indgåelse af partneraftaler for lande uden for USA og den planlagte opbygning og implementering af markedsførings- og salgsaktiviteter i USA. Det forventes, at en salgsstyrke på blot 20-25 repræsentanter vil være nødvendig for at høste den fulde kommercielle værdi af LCP-Tacro i USA. I øjeblikket er virksomheden ved at evaluere adskillige potentielle partnere til kommercialisering af LCP-Tacro i lande uden for USA. Virksomheden har påbegyndt sit første fase IIIb/IV differentiationsstudie, "STRATO", som er en første undersøgelse med henblik på at evaluere LCP-Tacros potentiale til at reducere rysten (tremor) i patienter, der indtager tacrolimus. Rysten er estimeret til at påvirke 20-50% af patienter, der behandles med tacrolimus, med betydeligt negativ påvirkning af livskvaliteten. Virksomheden håber at kunne påvise, at det mere ensartede koncentrationsniveau af tacrolimus i blodet, der tilvejebringes med vor MeltDose teknologi, vil være en fordel sammenlignet med de meget svingende koncentrationsniveauer, der opnås med traditionel to-gange-daglig tacrolimus.

2012 ser ud til at blive et spændende år for virksomheden. Vi er taknemmelige for den stærke støtte fra vor aktionærkreds og ser frem til med succes at nå disse lovende mål for det kommende år.

Med venlig hilsen


Kim Björnstrup
Formand


William J. Polvino
Administrerende direktør

STØTTEBEVILLING

6. juni

Veloxis offentliggør modtagelse af en støttebevilling på DKK 3,9 millioner fra Højteknologifonden til udvikling af et middel til oral kemoterapi.

NYT SELSKABSNAVN

7. juli

Veloxis offentliggør ændring af selskabets navn fra LifeCycle Pharma.

PARTNERSKAB

23. december

Veloxis og Athena Drug Delivery Solutions Pvt. Ltd. offentliggør indgåelse af partnerskab for at udvikle, fremstille og kommercialisere forsøgslægemidlet AtorFen (Fenofibrate-Atorvastin fastdosiskombination) i visse vækstmarkeder.

FORVENTNINGER TIL 2012

FORVENTNINGER

Veloxis forventer et driftsunderskud på DKK 220 – 250 millioner sammenlignet med et realiseret driftsunderskud på DKK 270 millioner i 2011. Nettounderskuddet forventes ligeledes at udgøre DKK 220 – 250 millioner sammenlignet med et nettounderskud på DKK 253 millioner i 2011. Pr. 31. december 2011 udgjorde selskabets likvide beholdninger DKK 298 millioner, og selskabets likvide beholdninger pr. 31. december 2012 forventes at ligge i størrelsesordenen DKK 40 - 80 millioner.

Disse forventninger kan ændre sig, primært som følge af tidspunktet for og variationen i kliniske aktiviteter, de hertil relaterede omkostninger, royalty- og andre indtægter fra partnere samt valutakursudsving. Forventningerne til 2012 indeholder ikke nogen virkning af eventuelle milepæls-, royalty- eller partnerskabsarrangementer.

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

POSITIVE FASE III RESULTATER

21. juni

Veloxis offentliggør positive fase III resultater af LCP-Tacro studiet i stabile nyretransplantationspatienter, idet alle primære effekt- og sikkerhedsmål er opfyldt.

LICENSERING

22. december

Veloxis offentliggør licensering af de kommercielle rettigheder til Fenoglide (fenofibrate) i USA til Santarus og forlig i patentretssagen mod Impax.

VIGTIGE BEGIVENHEDER EFTER BALANCETIDSPUNKTET

PÅBEGYNDELSE AF STUDIE

4. januar

Veloxis offentliggør påbegyndelse af STRATO studiet af LCP-Tacro i nyretransplantationspatienter, der oplever rysten (tremor). STRATO studiet er designet til at udforske, hvorvidt en konvertering af patienter med symptomatisk tremor fra behandling med standard to-gange-daglig tacrolimus kapsler med umiddelbar frigivelse til én-gang-daglig LCP-Tacro tabletter med forlænget frigivelse medfører en målbar forbedring af tremor.

Veloxis' forretningsstrategi

Veloxis' mål er først og fremmest at opbygge en klinisk og markedsførende farmaceutisk forretning rundt om virksomhedens sen-fase transplantations-immunosuppressive produktkandidat LCP-Tacro. Hovedpunkterne i Veloxis' forretningsstrategi er følgende:

- **Føre LCP-Tacro gennem kliniske studier inden for organtransplantationsområdet.**

LCP-Tacro (én-gang-daglig dosering tacrolimus med forlænget frigivelse) har opnået positive fase II og III kliniske data i nyretransplantationspatienter i en direkte sammenligning med Prograf (to-gange-daglig dosering), som er det eneste originale tacrolimusprodukt, der i øjeblikket kan fås på det amerikanske marked. Ydermere har Veloxis opnået positive fase II data for LCP-Tacro i levertransplantationspatienter. Veloxis har valgt at fokusere sine udviklingsbestræbelser på at forfølge LCP-Tacro til behandling af nyretransplantationspatienter på grund af den større potentielle patentpopulation og efterspørgsel.

- **Færdiggøre LCP-Tacro fase III programmet internt og indsende ansøgninger om markedsføringstilladelser (MAA/NDA) til hhv. den amerikanske og den europæiske regulatoriske myndighed.**

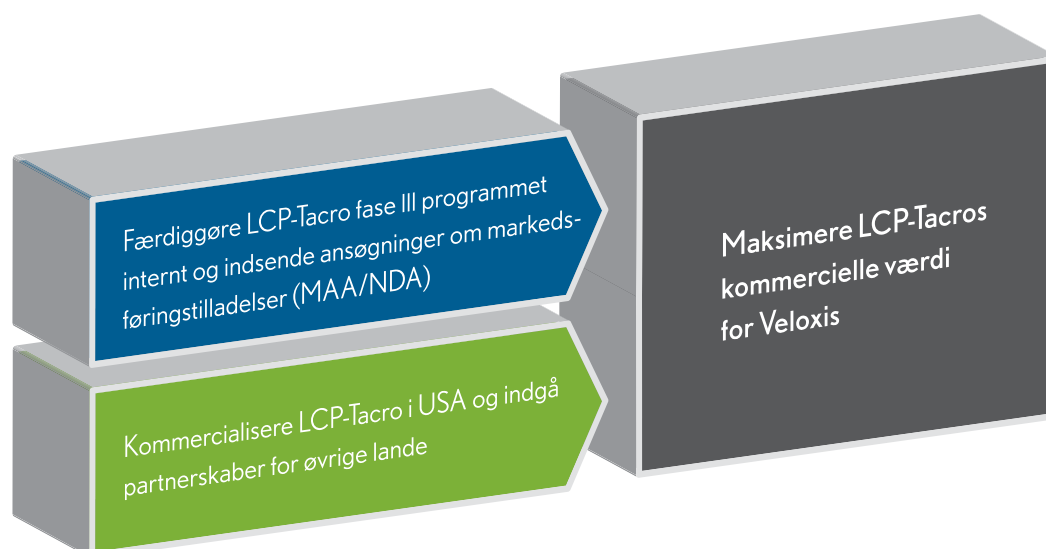
Veloxis færdiggjorde i 2. halvår 2010 et fase III klinisk studie af LCP-Tacro i stabile nyretransplantationspatienter og har et

igangværende fase III studie i *de novo* nyretransplantationspatienter, i hvilket patientindskrivningen afsluttes i april 2012. *De novo* transplantationsstudieprotokollen fik en SPA (Special Protocol Assessment) fra FDA, hvilket fastlagde parametrene i denne fase III klinisk studieprotokol. Veloxis er i stand til at finansiere hele forsknings- og udviklingsprogrammet frem til og med NDA/MAA-indsendelse. Baseret på data fra virksomhedens første fase III studie (Studie 3001) og dens omfattende fase II program har Veloxis planer om at søge at fremskynde indleveringsaktiviteterne for LCP-Tacro i Europa og indsende en ansøgning om markedsføringstilladelse (MAA) i Europa til de regulatoriske myndigheder medio 2012. Indsendelse af NDA til den amerikanske lægemiddelmyndighed FDA er planlagt til 2. halvår 2013.

- **Maksimere den fulde værdi af LCP-Tacro programmet ved at kommercialisere LCP-Tacro i USA og indgå partnerskaber for øvrige lande.**

Veloxis planlægger at opbygge og udvikle sin egen kommercielle infrastruktur i USA til at supportere lanceringen og salget af LCP-Tacro på det vigtigste amerikanske transplantationsmarked. Virksomheden er i gang med at identificere partnere til kommercialisering af LCP-Tacro uden for USA. Ved denne strategi maksimeres den kommercielle værdi af LCP-Tacro for Veloxis.

FORRETNINGSMODEL



LCP-Tacro og immunosuppression

Markedsoversigt

MARKEDETS STØRRELSE

I 2010 blev der foretaget mere end 50.000 organtransplantationer i USA, Japan, Storbritannien, Frankrig, Tyskland, Italien og Spanien.

Immunosuppressionsmarkedet for transplantationspatienter i USA, Japan, Storbritannien, Frankrig, Tyskland, Italien og Spanien udgjorde i alt USD 4,4 mia. i 2009 (kilde: Business Insights August 2010; IMS Health; alle rettigheder forbeholdt). CNI-er (calcineurin inhibitorer), som er den førende klasse og som LCP-Tacro tilhører, havde en andel på 55% af det globale salg på USD 2,4 mia., efterfulgt af anti-metabolitter (USD 1,4 mia., 31% markedsandel) og mTOR inhibitorer (USD 321 mio., 7% markedsandel) (kilde: Business Insights). Det mest sælgende produkt var Astellas' Prograf (tacrolimus) med et salg på lige over USD 1,5 mia., hvilket udgjorde ca. en tredjedel af det samlede salg af immunosuppressive lægemidler til transplantation, efterfulgt af Roche's CellCept (mycophenolat mofetil, USD 1,1 mia.) og Novartis's Neoral (cyklosporin, USD 585 mio.) (kilde: Business Insights August 2010). Disse tre produkter, som udgør hjørnestenene i moderne immunosupprimerende behandling, tegnede sig for 76% af salget på transplantationsmarkedet.

I 2010 var det rapporterede, globale salg af Prograf på ca. USD 2 mia. (Astellas' Årsrapport 2010). Generiske versioner af Prograf kan fås i USA og på adskillige europæiske markeder. LCP-Tacro indeholder det samme aktive molekyle, tacrolimus, som Prograf, LCP-Tacro har dog et helt andet absorptionskoncept og en lavere én-gang-daglig behandlingsdosis.

MARKEDETS STRUKTUR

Det amerikanske transplantationsmarked er velegnet til en lille og højt fokuseret salgssindsats. Den kliniske praksis inden for transplantationsmedicin medfører en unik kommercialiseringsmulighed. Transplantation udføres i almindelighed på et lille antal højt specialiserede centre. For eksempel er der i hele USA kun ca. 250 centre, der udfører transplantationer. Patienter, der venter på transplantation, skal ofte rejse over betydelige afstande for at få transplantation på et af disse få centre. Således kan et begrænset antal salgsmedarbejdere dække størsteparten

af centrene. Med 20-25 salgsmedarbejdere i marken kan det enkelte center blive visiteret til gruppen af højt prioriterede centre med høj volumen og udførende størsteparten af transplantationerne. Sådanne centre dækkes med en højere kontaktfrekvens end de lavere prioriterede centre. I løbet af en kontakt kan en salgsmedarbejder effektivt henvende sig til de professionelle parter, der er involveret i transplantationsforløbet, herunder kirurger, nefrologer, specialister i infektionssygdomme og farmaceuter. På målrettet basis vil også lokalt forankrede nefrologer med et stort antal transplantationspatienter blive opsøgt af salgsmedarbejderne i marken.

BEHANDLINGSMULIGHEDER

I løbet af de seneste 20 år er et antal nye immunosuppressive lægemidler blevet godkendt, hvilket har øget antallet af tilgængelige muligheder og faciliteret en mærkbar evolution i behandlingsprotokoller. Mens CNI-er fortsat anvendes til vedvarende immunosuppression i de fleste patienter, har der været en ændring i den foretrukne CNI fra cyklosporin til Astellas' tacrolimus (Prograf). Et nyt infusionsmiddel, Nulogix (belatacept, BMS) blev godkendt i USA and EU i 2011.

Immunosuppression kan opnås med mange forskellige lægemiddelstoffer, herunder steroider, målrettede antistoffer og CNI-er såsom tacrolimus. Af disse immunosuppressive stoffer er tacrolimus et af de mest potente med hensyn til undertrykkelse af immunsystemet. Tacrolimus til systemisk anvendelse er tilgængeligt globalt som en to-gange-daglig doseringsformulering, Prograf (Astellas), og i Europa har stoffet fra juni 2007 også kunnet fås i en én-gang-daglig doseringsformulering, Advagraf (Astellas). Advagraf nåede op på et salgstal i EU på EUR 71 mio. for 1. halvår 2011 (Astellas' kvartalsrapport for 2. kvartal 2011). For Advagraf har Astellas modtaget "approvable letters" fra FDA i hhv. januar 2007 vedrørende forebyggelse af organafstødning i nyre- og levertransplantationspatienter, i marts 2008 vedrørende forebyggelse af organafstødning i nyretransplantationspatienter og i maj 2008 vedrørende forebyggelse af organafstødning i levertransplantationspatienter. Pr. datoen for denne årsrapport er Advagraf ikke godkendt til salg i USA. Der er ikke offentliggjort tilgængelig information, som indikerer, at Astellas har søgt om ny godkendelse af produktet i USA efter det initiale afslag på godkendelse fra FDA.



SYGDOMSINDIKATIONER	STATUS	MARKEDSFØRINGSRETTIGHEDER
Organtransplantation – nyre	Fase III kliniske studier pågår: - <i>De novo</i> nyretransplantationspatienter Fase III kliniske studier gennemført: - Stabile nyretransplantationspatienter	Globalt – Veloxis
Organtransplantation – lever	Fase II kliniske studier gennemført: - <i>De novo</i> levertransplantationspatienter - Stabile levertransplantationspatienter	Globalt – Veloxis

Produktprogrammer

LCP-Tacro er udviklet som en én-gang-daglig doseringsversion af tacrolimus til behandling af nyre- og levertransplantationspatienter. Sammenlignet med Astellas' Prograf, en to-gange-daglig doseringsversion af tacrolimus, og Advagraf, en én-gang-daglig doseringsversion af tacrolimus godkendt af EMA medio 2007, er Veloxis af den opfattelse, at LCP-Tacro kan have følgende potentielle fordele:

- Dosering én-gang-daglig
- Forbedret systemisk absorption
- Forbedret biotilgængelighed og dermed en lavere dosis af tacrolimus
- Begrænset variabilitet i koncentrationen af tacrolimus i blodet ("peak-to-trough"-udsving)

Veloxis vurderer, at læger vil foretrække LCP-Tacro's dosering én-gang-dagligt med dets potentiale for indflydelse på patientkompliance og baseret på lægers præference for originale produkter, når der er tale om molekyler med en snævert terapeutisk index. Der er i USA pt. intet godkendt én-gang-daglig tacrolimus produkt.

Transplantationspatienter har behov for at fastholde en minimumskoncentration af tacrolimus i blodet for at forhindre organafstødning. På den anden side er der en øget risiko for alvorlige bivirkninger såsom nyreskader, hvis der administreres for meget tacrolimus. Eftersom tacrolimus er et lægemiddelstof med et snævert terapeutisk index, er det nødvendigt at være meget omhyggelig med koncentrationen og doseringen heraf, hvilket typisk nødvendiggør hospitalsbesøg for transplantationspatienter efter organtransplantationen af overvågningshensyn for at justere dosis.

I kliniske fase I-, II- og III-studier har LCP-Tacro udvist forbedret og øget biotilgængelighed i sammenligning med Prograf. LCP-Tacro er formuleret under anvendelse af Veloxis' MeltDose teknologi, og ved hjælp af denne teknologi er Veloxis lykkedes at optimere LCP-Tacro's kinetik og tilvejebringe en flad farmakokinetisk profil og undgå de topniveauer, der er associeret med traditionel tacrolimus med umiddelbar frigivelse. Veloxis tror på, at LCP-Tacro har potentialet til at tilbyde transplantationslæger såvel en ønsket ensartet farmakokinetisk profil som ensartethed fra den ene receptudskrivelse til den næste.

Udviklingsstrategi og -status

LCP-Tacro er i igangværende kliniske fase III studier med patienter, der har undergået en nyretransplantation, og har afsluttet fase II studier med patienter, der har undergået en levertransplantation.

NYRE – FASE III KLINISKE STUDIER

Fase III programmet i nyretransplantationspatienter blev påbegyndt i 2. halvår 2008. Programmet udgøres af et konverteringsstudie ("switch") i stabile nyretransplantationspatienter med Prograf som komparator samt et *de novo* nyretransplantationsstudie over for Prograf. I sidste ende forventes disse fase III kliniske studier tilsammen at have omfattet næsten 900 patienter.

LCP-TACRO I NYRETRANSPLANTATIONSPATIENTER (STABILE PATIENTER, STUDIE 3001)

Dette studie blev afsluttet og foreløbige data frigivet i juni 2011. Data fra dette studie blev præsenteret for European Society for Organ Transplantation i september 2011 i Glasgow og ved American Society of Nephrology Renal Week i november 2011 i Philadelphia.

Fase III studiet var vellykket og påviste non-inferioritet for prædefinerede effektmål i sammenligning med Prograf. Fase III konverteringsstudiet ("switch"), som var ikke-blindet med Prograf som komparator og omfattede 326 stabile nyretransplantationspatienter, indfrie alle de primære effekt- og sikkerhedsmål. Studiet viste også en tendens i retning af overlegen afstødningsfrekvens baseret på patologisk vurdering foretaget centralt med frekvenser 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 studie i *de novo* nyretransplantationspatienter blev påbegyndt i oktober 2010. Indskrivning af patienter pågår stadig og vil omfatte ca. 540 patienter. Indskrivningen forventes at være afsluttet i april 2012, og de første data forventes at fremkomme i medio 2013.

Studie 3002 er et randomiseret, dobbelt-blindet multi-center studie, der sammenligner én-gang-daglig LCP-Tacro med to-gang-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 gennemføres på ca. 90 transplantationscentre, primært i USA og Europa. Patienterne vil efterfølgende deltage i en 12-måneders udvidet fase med henblik på opfølgende sikkerhedsvurderinger.

LCP-TACRO REGULATORI SK STRATEGI

Baseret på 3001-studiets positive resultater og helheden af et omfattende fase I, II og III klinisk sikkerheds-, effektivitets- og PK-program planlægger virksomheden at indsende en MAA i Europa medio 2012. Denne fremskyndelse gør det potentielt muligt at kommercialisere LCP-Tacro i Europa ca. et år tidligere end oprindeligt planlagt. Tidspunktet for indsendelse i USA er planlagt til 2. halvår 2013.

NYRETRANSPLANTATION FASE III B PROGRAM

I tidsrummet frem til lanceringen planlægger Veloxis at påbegynde adskillige fase III b studier for yderligere at undersøge de potentielle kliniske forskelle mellem LCP-Tacro og de nuværende terapier.

STRATO (Switching kidney TRANSplant patients with Tremor to LCP-tacro - Studie 3003)

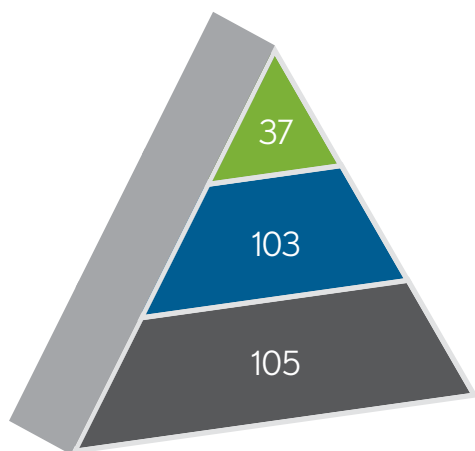
Dette er et studie af LCP-Tacro i nyretransplantationspatienter, der oplever rysten (tremor) ved tacrolimus med umiddelbar frigivelse. Det er designet til at udforske, hvorvidt patienter med symptomatisk rysten forårsaget af behandling med standard to-gange-dagligt tacrolimus-kapsler med umiddelbar frigivelse ved konvertering til én-gang-daglig LCP-Tacro tabletter med forlænget frigivelse oplever en målbar forbedring af rysten. Dette studie blev påbegyndt i december 2011.

Kommerciel strategi

Veloxis planlægger at lancere og kommercialisere LCP-Tacro i USA gennem sit eget dedikerede salgs-, marketing- og medicinske team. Den nødvendige opbygning af infrastrukturen pågår og vil fortsætte frem til den forventede lancering i 2014. Det forventes, at der ansættes en salgsstyrke på 20-25 repræsentanter til at kontakte de væsentlige transplantationscentre i USA på en differentieret måde.

Uden for USA planlægger Veloxis at identificere partnere med passende ekspertise inden for special- eller hospitalsprodukter til markedsføring og salg af LCP-Tacro i disse landeområder. Drøftelser med potentielle partnere er i gang.

NYRETRANSPLANTATIONSCENTRE



Center type	Kontakt frekvens
■ Prioritet 1 (>140 transplantationer)	Ugentligt
■ Prioritet 2 (50 - 140 transplantationer)	To gange pr. måned
■ Prioritet 3 (<50 transplantationer)	Efter behov



"DET VELLYKKEDE LCP-TACRO
FASE III STUDIE PÅVISTE
NON-INFERIORITET FOR
PRÆDEFINERED EFFEKT MÅL
SAMMENLIGNET MED
PROGRAF"

Kardiovaskulær

LCP-FenoChol og AtorFen

Selv om Veloxis har forpligtet sig til at fokusere sin indsats og ressourceforbrug på udvikling og kommercialisering af LCP-Tacro, vil virksomheden fortsætte bestræbelserne på at identificere partnere til de eksisterende, kardiovaskulære aktiver i produktporteføljen. På det kardiovaskulære område er ét produkt, nemlig LCP-FenoChol (markedsført som Fenoglide), som er udviklet under anvendelse af Veloxis' rettighedsbeskyttede Melt-Dose teknologi, blevet godkendt af FDA til kommercielt salg i USA til behandling af dyslipidæmi (hvilket omfatter hypertriglyceridæmi, blandet dyslipidæmi og hypercholesterolæmi). Endvidere har Veloxis en yderligere produktkandidat, AtorFen, som er en fastdosiskombinationstablet af fenofibrat og atorvastatin, og som har afsluttet klinisk fase II, og Veloxis forfølger fortsat eventuelle partnerskabsmuligheder for AtorFen.

LCP-FENOCHOL (FENOGLIDE)

Den 10. august 2007 godkendte FDA LCP-FenoChol til behandling af dyslipidæmi i USA. Veloxis udlicenserede markedsføringen af LCP-FenoChol i USA, Canada og Mexico til Shionogi (som tidligere hed Sciele), som i februar 2008 lancerede produktet i USA under navnet Fenoglide. I august 2008 solgte Veloxis alle fremtidige royalty- og milepælsbetalinger fra Shionogi vedrørende Fenoglide-salget i Nordamerika til Cowen under en købsaftale. Som del af denne aftale gav Veloxis også Cowen en eksklusiv, royalty-fri licens, med ret til sub-licensering, til at udvikle, fremstille og sælge LCP-FenoChol i USA, Canada og Mexico under de tidligere rettigheder, som Veloxis havde givet Shionogi. Shionogi opsagde licensaftalen med Veloxis i 2010, og Shiono-

gi's forpligtelser blev overført til Shore Therapeutics, Inc. Den 22. december 2011 blev det offentliggjort, at de amerikanske, kommercielle rettigheder til Veloxis' Fenoglide ville blive overført fra Shore Therapeutics til Santarus, Inc. (NASDAQ: SNTS).

Den 22. december 2011 blev det endvidere offentliggjort, at den verserende patentretssag mod Impax Laboratories, Inc. (NASDAQ: IPXL) angående Fenoglide var blevet forliget, forudsat myndighedernes godkendelse. Forligsbetingelserne tildeler Impax en sublicens til at påbegynde salget af en generisk version af Fenoglide den 1. oktober 2015 eller tidligere under visse omstændigheder.

ATORFEN

AtorFen, som har afsluttet fase II kliniske studier af behandling af dyslipidæmi, er en kombinationsterapi baseret på en fastdosiskombination af atorvastatin (aktivstoffet i Lipitor) og en lav dosis af fenofibrat. Produktkandidaten er dermed designet til at kombinere, i én lille tablet, en gennemprøvet statin og fenofibrat i en behandling, der omfatter alle tre atherosklerose risikoparametre: forhøjet LDL-C, forhøjet triglyceridniveau og lavt HDL-C.

AtorFen har afsluttet fase II kliniske studier. Selv om AtorFen ikke er i aktiv udvikling, fortsætter Veloxis med at forfølge potentielle partnerskabsmuligheder. Den 23. december 2011 offentliggjorde Veloxis indgåelse af en alliance med Athena Drug Delivery Solutions Pvt. Ltd., hvorved Athena vil få eksklusive rettigheder til at fremstille og, sammen med tredjeparter, udvikle, registrere og kommercialisere AtorFen i visse vækstmarkeder.



MeltDose teknologi

I 2012 indledte Veloxis et nyt forskningsområde sammen med Herlev Sygehus med henblik på at undersøge, om Veloxis' MeltDose teknologi kan anvendes til at konvertere visse former for intravenøs kemoterapi til en pillebaseret terapi.

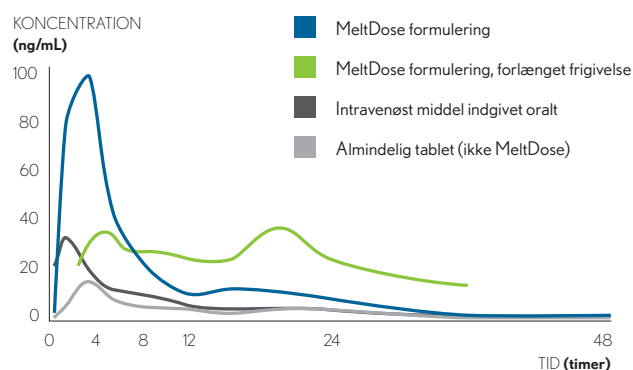
Pillebaseret terapi frembyder en række fordele i forhold til den traditionelle intravenøse behandling.

Nyere forskning har vist, at nogle kemoterapeutiske midler faktisk har en bedre effektivitet i form af anti-tumor-virkning, når de indgives hyppigere i mindre doser, sammenlignet med den traditionelle tilgang, hvor der gives en høj dosis med adskillige ugers mellemrum. Endvidere kan mindre og hyppigere doser også minimere bivirkningerne for patienterne. Da det imidlertid ikke er praktisk muligt hverken for patienter eller for hospitalet at behandle patienterne med daglige kemoterapi-infusioner, er der behov for at udvikle en pillebaseret behandling.

En pillebaseret behandling er også at foretrække set fra patientens synspunkt og giver mulighed for, at de ofte svage og udsatte patienter kan behandles i eget hjem. For sundhedssektoren vil behandlinger i hjemmet spare ressourcer ved at minimere den enkelte patients behov for infusionscentre, læger, sygeplejersker og udstyr og har således betydelige farmakøkonomiske perspektiver for samfundet til styring af stigende udgifter til sundhedsvæsenet.

Projektet er i øjeblikket på et tidligt udviklingsstade, hvor forskellige prototyper af en række relevante kemoterapimidler er ved at blive testet i dyremodeller for deres evne til på sikker måde at blive optaget i legemet i form af piller.

MELTDOSE TEKNOLOGI



MeltDose har atter vist sine enestående muligheder for at forbedre oral absorption af vanskelige molekyler og har i dyremodeller forbedret biotilgængeligheden af det kemoterapeutiske middel såvel i forhold til oral indtagelse af det intravenøse middel som til en simpel oral tablet.

Projektet og samarbejdet er støttet med en bevilling fra Højteknologifonden på DKK 3,9 millioner til at bringe en leadkandidat frem til human fase I forsøg i løbet af 2½ år.

"UNDERSØGER OM VELOXIS' MELTDOSE TEKNOLOGI KAN ANVENDES TIL AT KONVERTERE VISSE FORMER FOR INTRAVENØS KEMOTERAPI TIL PILLEBASERET TERAPI"

Regnskabsberetning

OMSÆTNING

Veloxis havde ingen omsætning i 2011 sammenlignet med DKK 1,5 millioner i 2010. Omsætningen i 2010 bestod af betalinger i forbindelse med Veloxis' samarbejdsaftaler.

FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Forsknings- og udviklingsomkostningerne steg med DKK 11,6 millioner eller 5,5%, fra DKK 210,4 millioner i 2010 til DKK 222,0 millioner i 2011. Forsknings- og udviklingsomkostningerne kan primært tilskrives de to 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 det igangværende fase III studie i nyretransplantationspatienter (*de novo* patienter, Studie 3002).

Overordnet set udgør forsknings- og udviklingsomkostninger 82,3% af de samlede driftsomkostninger. Sammenligningstallet for 2010 var 80,1%.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostningerne faldt med DKK 4,4 millioner eller 8,4%, fra DKK 52,2 millioner i 2010 til DKK 47,8 millioner i 2011. Denne omkostningsreduktion kan tilskrives den fortsatte fokusering på at reducere de samlede omkostninger.

OMSTRUKTURERINGSOMKOSTNINGER AF ENGANGSKARAKTER

Veloxis indregnede ingen omstrukturingsomkostninger i 2011. Omstrukturingsomkostninger af engangskaraktér omfatter primært lønudbetalinger til fratrådte medarbejdere i forbindelse med reduktionen af antallet af medarbejdere i januar 2010.

OMKOSTNINGER TIL AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

I 2011 blev der indregnet i alt DKK 10,5 millioner i aktiebaseret vederlag. Til sammenligning var tallet for 2010 DKK 9,8 millioner.

DRIFTSRESULTAT

Veloxis' driftsresultat for 2011 var et underskud på DKK 269,9 millioner sammenlignet med DKK 272,0 millioner i 2010.

FINANSIELLE POSTER

Netto finansielle poster steg med DKK 16,8 millioner fra et tab på DKK 0,8 millioner i 2010 til en indtægt på DKK 16,0 millioner i 2011. Gevinsten i 2011 skyldes primært renteindtjening og værdipapirstigninger samt kursgevinster som følge af stigningen i DKK/USD kursforholdet.

ÅRETS RESULTAT

Veloxis' nettoresultat for 2011 var et underskud på DKK 252,6 millioner sammenlignet med DKK 274,2 millioner i 2010.

Nettoresultatet stemmer overens med ledelsens forventninger for 2011, som estimerede et nettounderskud på DKK 250 - 280 millioner.

PENGESTRØMME

Pr. 31. december 2011 afspejlede balancen likvide beholdninger på DKK 297,7 millioner sammenlignet med DKK 531,5 millioner pr. 31. december 2010. Nedgangen i likviditetsbeholdningen kan henføres til selskabets driftsaktiviteter i 2011.

Likviditetsbeholdningen stemmer overens med ledelsens forventninger til 2011, som estimerede en likviditetsbeholdning ved udgangen af 2011 på DKK 250 - 300 millioner.

BALANCE

Den 31. december 2011 var de samlede aktiver DKK 320,9 millioner sammenlignet med DKK 562,9 millioner ultimo 2010.

Egenkapitalen udgjorde DKK 255,9 millioner pr. 31. december 2011 sammenlignet med DKK 498,2 millioner ved udgangen af 2010.

(DKK'000)	2011	2010	2009	2008	2007
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	-	1.496	2.476	170.122	64.705
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(222.053)	(210.426)	(210.140)	(270.875)	(183.608)
Administrationsomkostninger	(47.814)	(52.198)	(62.381)	(73.311)	(54.033)
Omstrukturingsomkostninger af engangskarakter	-	(10.894)	(9.489)	-	-
Driftsresultat	(269.867)	(272.022)	(279.534)	(174.064)	(172.936)
Finansielle poster, netto	16.048	(759)	8.540	24.285	12.697
Resultat før skat	(253.819)	(272.781)	(270.994)	(149.779)	(160.239)
Periodens skat	1.193	(1.425)	-	-	-
Periodens resultat	(252.626)	(274.206)	(270.994)	(149.779)	(160.239)
Balance					
Likvide beholdninger	297.727	531.519	333.429	600.130	331.740
Aktiver i alt	320.927	562.906	379.269	646.293	381.912
Aktiekapital	452.543	452.543	56.568	56.288	31.771
Egenkapital i alt	255.900	498.238	317.281	572.323	325.689
Investeringer i anlægsaktiver	2.981	2.583	11.043	6.571	5.900
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(234.637)	(238.148)	(251.158)	(102.560)	(129.291)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(169.778)	(2.658)	(11.011)	(6.628)	(7.298)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(5.948)	440.014	729	373.637	3.769
Likvide beholdninger ultimo	297.727	531.519	333.429	600.130	331.740
Finansielle nøgletal					
Basis og udvandet indtjening pr. aktie (EPS) (DKK)	(0,56)	(2,84)	(4,80)	(3,06)	(5,19)
Vægtet gennemsnitligt antal udestående aktier	452.542.480	96.707.708	56.443.701	49.006.500	30.875.434
Gennemsnitligt antal ansatte (FTE)	52	59	93	102	64
Aktiver/egenkapital ultimo	1,25	1,13	1,20	1,13	1,17
(EUR'000)	2011	2010	2009	2008	2007
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	-	201	332	22.817	8.685
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(29.804)	(28.255)	(28.220)	(36.330)	(24.644)
Administrationsomkostninger	(6.417)	(7.009)	(8.377)	(9.832)	(7.252)
Omstrukturingsomkostninger af engangskarakter	-	(1.463)	(1.275)	-	-
Driftsresultat	(36.221)	(36.526)	(37.540)	(23.345)	(23.211)
Finansielle poster, netto	2.154	(102)	1.147	3.257	1.704
Resultat før skat	(34.067)	(36.628)	(36.393)	(20.088)	(21.507)
Periodens skat	160	(191)	-	-	-
Periodens resultat	(33.907)	(36.819)	(36.393)	(20.088)	(21.507)
Balance					
Likvide beholdninger	40.048	71.303	44.807	80.548	44.489
Aktiver i alt	43.169	75.513	50.967	86.744	51.218
Aktiekapital	60.873	60.708	7.602	7.555	4.261
Egenkapital i alt	34.422	66.838	42.637	76.816	43.678
Investeringer i anlægsaktiver	401	347	1.484	882	791
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(31.493)	(31.977)	(33.729)	(13.755)	(17.353)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(22.787)	(357)	(1.479)	(889)	(980)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(798)	59.083	98	50.112	506
Likvide beholdninger ultimo	40.048	71.303	44.807	80.548	44.489
Finansielle nøgletal					
Basis og udvandet indtjening pr. aktie (EPS) (EUR)	(0,07)	(0,38)	(0,64)	(0,41)	(0,70)
Vægtet gennemsnitligt antal udestående aktier	452.542.480	96.707.708	56.443.701	49.006.500	30.875.434
Gennemsnitligt antal ansatte (FTE)	52	59	93	102	64
Aktiver/egenkapital ultimo	1,25	1,13	1,20	1,13	1,17

Beløb i EUR er omregnet til informationsformål. Omregning af resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse er baseret på gennemsnitskurs for det pågældende år, og omregning af balance poster er baseret på ultimokurs for det pågældende år.

Gennemsnitskurs DKK/EUR	7,450529	7,447366	7,446251	7,455974	7,450551
Ultimokurs DKK/EUR	7,434200	7,454400	7,441500	7,450600	7,456600

Kilde: www.nationalbanken.dk

En optimeret organisation

Ved udgangen af 2011 havde Veloxis 53 medarbejdere fordelt på vore to lokationer i Hørsholm, Danmark og New Jersey, USA. Organisationen er opbygget til at understøtte vores strategi, og vi vil fortsat styrke organisationen med fokus på kommercialiseringen af LCP-Tacro i USA.

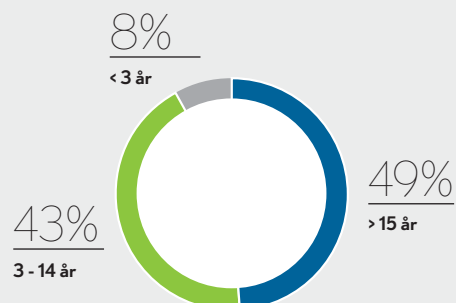
Det er afgørende for vores succes, at vi er i stand til at tiltrække og fastholde de mest talentfulde medarbejdere, og det vil fortsat være et fokusområde for virksomheden.

Pr. 31. december 2011 var 79% af medarbejderne ansat inden for forskning og udvikling (R&D) og 21% var ansat i administrationen (G&A).

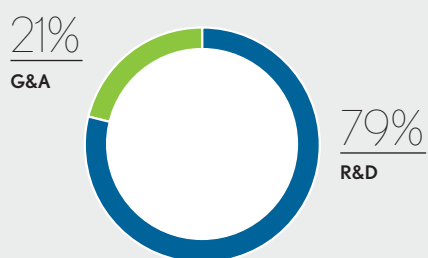
UDDANNELSEMÆSSIG BAGGRUND

Det er en forudsætning for Veloxis' aktiviteter, at vores medarbejdere er både meget motiverede og er højtuddannede. 49 % af Veloxis' medarbejdere har en kandidatgrad eller en højere universitetsgrad. Vores team har desuden særdeles stor erfaring, idet 49% af vore ansatte har arbejdet i biotek- eller medicinalindustrien i over 15 år.

ANCIENNITET INDEN FOR BIOTEK ELLER MEDICINAL-INDUSTRIEN



MEDARBEJDERE I R&D OG G&A



Corporate governance & risikostyring

Som et selskab noteret på NASDAQ OMX Copenhagen skal Veloxis være i overensstemmelse med dansk værdipapirhandelsret, og det er Veloxis' hensigt at følge Corporate Governance anbefalingerne udpeget af NASDAQ OMX Copenhagen. NASDAQ OMX Copenhagen har på et efterlevelsels- eller forklaringsgrundlag udpeget de danske anbefalinger for god selskabsledelse (revideret 2011) udarbejdet af det danske udvalg for Corporate Governance. Veloxis' holdning og vores overholdelse af disse anbefalinger er sammenfattet nedenfor, og den fulde rapportering af Veloxis' governance praksis kan, i overensstemmelse med Årsregnskabslovens § 107b, findes på vor hjemmeside <http://www.veloxis.com/investors/corporate-governance.cfm>

Praksis for bestyrelsen

Vedtægterne fastsætter, at bestyrelsen vælges af selskabets aktionærer på den ordinære generalforsamling, og at medlemmerne vælges for ét år ad gangen. Medlemmer kan genvælges. Bestyrelsen skal bestå af mindst tre og højst ni medlemmer valgt af selskabets aktionærer på generalforsamlingen. Bestyrelsen har nedsat et kompensationsudvalg og et revisionsudvalg.

I 2011 mødtes bestyrelsen fysisk fem gange. Ved fire møder deltog samtlige bestyrelsesmedlemmer; ét medlem måtte melde afbud til møder i løbet af året. Desuden har bestyrelsen afholdt fire telefonmøder, i tre møder deltog samtlige bestyrelsesmedlemmer, ét medlem måtte melde afbud til møder i løbet af året. Endelig har revisionsudvalget mødtes fysisk fire gange i 2011, og kompensationsudvalget har afholdt to telefonmøder i årets løb.

Anbefalinger for god selskabsledelse

1. AKTIONÆRERNES ROLLE OG SAMSPIL MED SELSKABETS LEDELSE.

Veloxis efterlever disse anbefalinger.

2. INTERESSEENTERNES ROLLE OG BETYDNING FOR SELSKABET OF SELSKABETS SAMFUNDSANSVAR.

Veloxis efterlever disse anbefalinger.

3. ÅBENHED OG TRANSPARENS.

Veloxis efterlever disse anbefalinger.

4. DET ØVERSTE OG DET CENTRALE LEDELSESORGANS OPGAVER OG ANSVAR.

Veloxis efterlever disse anbefalinger med følgende undtagelse:

4.1 OVERORDNEDE OPGAVER OG ANSVAR.

Veloxis støtter lige muligheder for begge køn og drøfter årligt selskabets aktiviteter for at sikre diversitet. Veloxis er et lille selskab og har ikke intentioner om at formalisere mål for nuværende.

5. DET ØVERSTE LEDELSESORGANS SAMMENSÆTNING OG ORGANISERING.

Veloxis efterlever disse anbefalinger med følgende undtagelse:

5.10 LEDELSESUDVALG.

Veloxis efterlever denne anbefaling bortset fra at bestyrelsen har besluttet ikke at oprette et nomineringsudvalg, da disse opgaver hidtil har været forvaltet af formandskabet.

6. LEDELSENS VEDERLAG.

Veloxis efterlever disse anbefalinger med følgende undtagelser.

6.1 VEDERLAGSPOLITIKKENS FORM OG INDHOLD.

Veloxis giver mulighed for tildeling af warrants til bestyrelsesmedlemmer. Veloxis mener, at muligheden for at tilbyde warrants samt andre aktieformer som incitamentsafklønning er nødvendig for at tiltrække nøglepersoner fra industrien (enten som bestyrelsesmedlemmer, ledere eller ansatte).

6.2 OPLYSNING OM VEDERLAGSPOLITIKKEN.

Det samlede vederlag til hvert enkelt bestyrelsesmedlem og til direktionsmedlemmer er ikke oplyst i årsrapporten. Det samlede vederlag til såvel hele bestyrelsen som hele den øverste ledelse er oplyst med en forklaring af de indgående komponenter. Det er selskabets vurdering, at offentliggørelse af vederlag til det enkelte medlem af direktionen ikke vil føre yderligere værdi til aktionærer og andre interessenter.

7. REGNSKABS AFLÆGGELSE.

Veloxis efterlever disse anbefalinger.

8. RISIKOSTYRING OG INTERN KONTROL.

Veloxis efterlever disse anbefalinger.

9. REVISION.

Veloxis efterlever disse anbefalinger.

Retningslinier for incitamentsaflønning

BESTYRELSESMEDLEMMER

Bestyrelsesmedlemmerne modtager et fast årligt honorar. Formanden for bestyrelsen og formanden for revisionsudvalget og formanden for kompensationsudvalget får et tillæg til det faste årlige honorar.

Ud over det faste årlige honorar, tildeles bestyrelsesmedlemmerne et fast antal warrants årligt. Den anslåede nutidsværdi af warrants tildelt i et givet regnskabsår må være op til 100% af det faste årlige honorar til det enkelte medlem af bestyrelsen. Den anslåede nutidsværdi er beregnet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). De almindelige vilkår og betingelser, der gælder for tildeling, retserhvervelse, udnyttelse mv. af warrants, skal overholde de generelle vilkår og betingelser, der gælder, hvis warrants tildeles medlemmer af direktionen (jf. nedenfor), og som også gælder for andre medarbejdere i Veloxis, som er blevet tildelt warrants.

Efter valget kan hvert medlem af bestyrelsen beslutte at konvertere det årlige honorar til et yderligere antal warrants.

DIREKTIONEN

Kompensationsudvalget foretager en årlig gennemgang af den samlede vederlagspakke udbetalt til medlemmerne af direktionen.

Vederlaget til direktionsmedlemmerne består af en fast og en variabel del. Den faste aflønning består af kontant aflønning, pensionsbidrag og andre fordele.

Som en del af det variable vederlag kan direktionsmedlemmerne modtage en årlig bonus, afhængigt af opnåelse af bestemte mål. Bonusandelen varierer blandt direktionsmedlemmerne, men kan ikke overstige 100% af den faste, årlige kontante af-

lønnig. Den faktiske bonus udbetalt til direktionsmedlemmer er oplyst i årsrapporten på et samlet niveau. På tidspunktet for indførelsen af disse retningslinier består bonusmålene primært af fremdriften i virksomhedens udvikling af dens produktkandidater, men de vil kunne ændres af bestyrelsen. Vederlaget til direktionsmedlemmerne er oplyst på side 33.

Et andet element af det variable vederlag består af nye warrants og har til formål at sikre, at direktionens incitament korrelerer med værdiskabelse for aktionærerne. Den anslåede samlede nutidsværdi af nye warrants tildelt i et givet regnskabsår til medlemmerne af direktionen kan være op til 100% af den samlede faste årlige kontante løn til det enkelte medlem af direktionen. Den anslåede nutidsværdi er beregnet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). Tildelingen af nye warrants kan være betinget af opnåelse af bestemte mål. Udnyttelseskursen for den nye warrant kan ikke være mindre end børskursen for Veloxis' aktier på tildelingstidspunktet. De nye warrants kan have en maksimal løbetid på op til 7 år, og udøvelsen af den nye warrant kan være underlagt en bindingsperiode på op til 4 år. Nye warrants kan tildeles på sådanne vilkår, at gevinsten beskattes som aktieindkomst, mens udgifterne ikke er fradragsberettigede for selskabet. Antallet af warrants tildelt de enkelte medlemmer af direktionen oplyses på side 34.

Samfundsansvar

Veloxis' politikker vedrørende samfundsansvar omfatter dels vores arbejdsmiljø og dels forretningspartnere og leverandører. Det forventes ikke, at der skal gennemføres væsentlige anlægsinvesteringer som følge af de planlagte tiltag inden for samfundsansvar. Endvidere forventes det ikke, at aktiviteterne vil medføre et væsentligt forøget administrativt ressourcetræk i forhold til tidligere.

MILJØ

Veloxis er et specialiseret farmaceutisk selskab uden væsentlige produktionsanlæg, og dermed er koncernens forbrug af energi og andre naturlige ressourcer og dens udledning af stoffer i luften og vandet begrænset. Veloxis arbejder rutinemæssigt med kemiske stoffer, som stiller strenge krav om omfattende miljø- og sikkerhedsbestræbelser for at minimere miljø- og sundhedskader. Selskabet overholder gældende lovkrav, direktiver og international aftaler på området.

ARBEJDSMILJØ

Vores arbejdsmiljøpolitik har som mål at skabe løbende forbedringer i relation til medarbejdernes sikkerhed, sundhed og tilfredshed med arbejdspladsen. For hele tiden at sikre, at Veloxis forbliver en sikker arbejdsplads, overvåger vi løbende vores indsats:

- Statistik over fravær på grund af arbejdsmiljøet.
- Statistik over hændelser relateret til arbejdsmiljøet.
- Nedsættelse af et arbejdsmiljøudvalg, der mødes fem gange om året.
- Intern revision foretages årligt for at sikre, at alle sikkerhedspolitikker overholdes.

"VELOXIS ER DEDIKERET TIL LØBENDE AT FORBEDRE RELATIONEN TIL SAMTLIGE VORES INTERESSETER"

I løbet af året er der kun forekommet nogle få, mindre hændelser, som er blevet håndteret af arbejdsmiljøudvalget som en del af deres arbejde og tilsyn.

Endvidere har vi etableret en "whistleblower"-ordning, som alle medarbejdere kan anvende anonymt til at kontakte revisionsudvalget, hvis de oplever uoverensstemmelse med Veloxis' politikker og procedurer.

SAMARBEJDSPARTNERE OG LEVERANDØRER

Veloxis' politik for samarbejdspartnere og leverandører er at arbejde for at fremme god forretningsadfærd og rimelige miljømæssige og sociale standarder hos dem, vi handler med.

Vores politik for samarbejdspartnere og leverandører er indarbejdet i vores kvalitetssikringssystem. Ved indgåelse af aftaler med eksterne samarbejdspartnere og leverandører sikres det, at vi har ret til at foretage kontrolbesøg hos vores eksterne samarbejdspartnere og leverandører for at sikre, at vores krav efterleves.

I årets løb har vi foretaget 10 besøg og kontrolbesøg hos vores vigtigste samarbejdspartnere og leverandører i USA, Europa, Kina og Indien for at sikre, at alle vores kvalitetskrav er overholdt. Besøgene medførte ingen væsentlige bemærkninger.

Ovennævnte oplysninger udgør den lovpligtige rapportering vedrørende virksomhedens samfundsansvar, som kræves i henhold til Årsregnskabslovens §99a.

Risikostyring

Veloxis er udsat for visse risici. Nogle af disse vil i væsentlig grad kunne påvirke vores muligheder for at udføre vores strategi. Dette betegner vi "kritiske risici". Vi har imidlertid udarbejdet planer for, hvordan vi proaktivt kan identificere, håndtere og minimere sådanne risici.

I modsætning til de fleste biotek- og farmaceutiske selskaber er Veloxis ikke så udsat for udviklingsrisici. Veloxis arbejder i øjeblikket kun med lægemiddelstoffer, der allerede er godkendt, og som markedsføres af originalproducenterne. Dette formindsker væsentligt typiske udviklingsrisici såsom mangel på virkning eller uacceptable toksikologiske forhold, hvilke normalt udgør mere end 90% af frafaldet i den farmaceutiske industri.

Veloxis er udsat for kritiske risici inden for områder såsom forskning og udvikling, markedsføring, finansiell styring, valutaeksponering, juridiske forhold og processen omkring regnskabsaflæggelse. Som krævet i henhold til Årsregnskabslovens §107b, har vi beskrevet vores processer i forbindelse med risikostyring, og hvordan vi håndterer disse risici, på vores hjemmeside <http://www.veloxis.com/investors/corporate-governance/risk-management.cfm>

Aktionærforhold

Veloxis søger at opretholde en åben og løbende dialog med eksisterende og potentielle aktionærer, interessenter og offentligheden i øvrigt. Selskabet tilstræber en høj grad af åbenhed og en effektiv formidling af information med respekt for princippet om, at alle i markedet skal behandles lige. Veloxis udsender kvartalsrapporter om selskabets udvikling og omtaler finansielle forhold, når dette måtte være relevant. Endvidere offentliggør Veloxis detaljer om selskabet, når sådanne informationer skønnes at kunne have indflydelse på selskabets aktiekurs.

I løbet af 2011 afholdt Veloxis adskillige møder med eksisterende og potentielle aktionære, herunder møder adskillige steder i Europa samt på den amerikanske øst- og vestkyst.

AKTIEOPLYSNINGER

Veloxis-aktien blev optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen den 13. november 2006 i forbindelse med et første offentligt udbud af 12,65 millioner nye aktier. Aktiernes symbol er "VELO", og fondskoden (ISIN) er DK0060048148. Veloxis er optaget i Small-Cap segmentet over danske selskaber på NASDAQ OMX Copenhagen.

AKTIEKAPITAL

Pr. 31. december 2011 udgjorde Veloxis' aktiekapital DKK 452.542.480 bestående af aktier á nom. DKK 1. Der henvises til note 10 på side 39 for en mere detaljeret beskrivelse. Veloxis har kun én aktiekasse og alle aktier har samme stemmeret.

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden frem til april 2015 at forhøje selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil nom. DKK 27.370.086. Desuden er bestyrelsen bemyndiget til indtil den ordinære generalforsamling i 2012 at lade selskabet købe egne aktier op til en nominel værdi på indtil 10% af den nominelle aktiekapital. Købsprisen af sådanne aktier må ikke afvige mere end 10% fra den noterede kurs på NASDAQ OMX Copenhagen på købstidspunktet.

EJERSTRUKTUR

Pr. 31. december 2011 var ialt 4.422 af Veloxis' aktionærer navnenoterede. Et fald fra 4.481 aktionærer pr. 31. december 2010. Veloxis opfordrer alle aktionærer til at lade sig registrere i selskabets aktiebog.

Følgende selskaber har meddelt, at de ejer mindst 5% af selskabets aktier:

- LFI A/S 30,9% (100% ejet af Lundbeckfonden), Danmark, Gentofte kommune
- Novo A/S 28,0% (100% ejet af Novo Nordisk Fonden), Danmark, Gentofte kommune
- Alta Partners 6,3% (Alta BioPharma Partners III, L.P., Alta Bio-Pharma III GmbH & Co. Beteiligungs KG and Alta Embarcadero BioPharma Partners III, LLC), USA

SELSKABSMEDDELELSER I 2011

I 2011 udsendte selskabet 25 selskabsmeddelelser. Disse kan alle læses på Veloxis' hjemmeside http://www.veloxis.com/investors/press_releases.cfm

FINANSKALENDER 2012

7. MARTS 2012

Årsrapport 2011

18. APRIL 2012 (KL. 13)

Ordinær generalforsamling:
Søhuset, Venlighedsvej 10,
2970 Hørsholm, Danmark

15. MAJ 2012

Kvartalsrapport for de første tre måneder af 2012

22. AUGUST 2012

Kvartalsrapport for de første seks måneder af 2012

14. NOVEMBER 2012

Kvartalsrapport for de første ni måneder af 2012

IR KONTAKT

JOHNNY STILOU

CFO

Tlf: +45 21 227 227

Email: jst@veloxis.com

JOHN WEINBERG

SVP, Commercial Operations & IR

Tlf: +1 732 321 3208

Email: jdw@veloxis.com

Bestyrelse & ledelse

Bestyrelse

KIM BJØRNSTRUP

Formand
Medlem af kompensationsudvalget
Bestyrelsesmedlem siden 2011
Født 1958
Uafhængigt bestyrelsesmedlem
Kompetence:
International farmaceutisk erfaring
Bestyrelsesposter:
Assistance Personale Service A/S
Xeltis AG

THOMAS DYRBERG

Næstformand
Formand for kompensationsudvalget
Bestyrelsesmedlem siden 2003
Født 1954
Uafhængigt bestyrelsesmedlem
Kompetence:
International farmaceutisk erfaring
Senior Partner, Novo A/S
Bestyrelsesposter:
Lux Biosciences Inc
Ophthotech Corp
Allocure Inc

KURT ANKER NIELSEN

Formand for revisionsudvalget
Bestyrelsesmedlem siden 2006
Født 1945
Uafhængigt bestyrelsesmedlem
Kompetence:
Finansiell ekspert
Bestyrelsesposter:
Dalhoff Larsen & Hornman A/S
Novo Nordisk A/S
Novozymes A/S
Novo Nordisk Foundation
Vestas Wind Systems A/S
Collstrup's Mindelegat

ANDERS GÖTZSCHE

Medlem af revisionsudvalget
Bestyrelsesmedlem siden 2008
Født 1967
Uafhængigt bestyrelsesmedlem
Kompetence:
Finansiell ekspert
EVP & CFO, H. Lundbeck A/S

METTE KIRSTINE AGGER

Medlem af kompensationsudvalget
Bestyrelsesmedlem siden 2010
Født 1964
Uafhængigt bestyrelsesmedlem
Kompetence:
International farmaceutisk erfaring
Managing Partner, Lundbeckfond
Ventures
Bestyrelsesposter:
Harboes Bryggeri A/S
Statens Serum Institute
Epitherapeutics ApS

ED PENHOET

Bestyrelsesmedlem siden 2011
Født 1940
Uafhængigt bestyrelsesmedlem
Kompetence:
International farmaceutisk erfaring
Partner, Alta Partners
Bestyrelsesposter:
ChemoCentryx
Immune Design
Metabolex
Scynexis
ZymoGenetics

Direktion

WILLIAM J. POLVINO

Administrerende direktør
Ansatt siden 2009
Født 1960

PETER G. NIELSEN

Udviklingsdirektør
Ansatt siden 2007
Født 1954

Ledelsesgruppe

EDWARD E. KOVAL

SVP, Business Development & Strategic
Corporate Development
Ansatt siden 2010
Født 1962

TIMOTHY C. MELKUS

SVP, Development Operations
Ansatt siden 2010
Født 1959

JOHN D. WEINBERG

SVP, Commercial Operations &
Investor Relations
Ansatt siden 2010
Født 1967

ANJA LESCHLY

VP, HR & Communication
Ansatt siden 2008
Født 1972

JOHNNY STILOU

SVP & CFO
Ansatt siden 2008
Født 1967

Ledelsens påtegning

Direktionen og bestyrelsen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2011 for Veloxis Pharmaceuticals A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultat og pengestrømme i den pågældende periode. Ledelsens beretning giver endvidere en retvisende redegørelse af udviklingen af koncernens og moderselskabets aktiviteter og finansielle stilling og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 7. marts 2012

DIREKTIONEN



William J. Polvino
(Administrerende direktør)




Peter G. Nielsen
(Udviklingsdirektør)

BESTYRELSEN



Kim Bjørnstrup
(Formand)



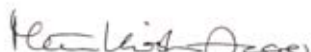
Thomas Dyrberg
(Næstformand)



Kurt Anker Nielsen



Anders Götzsche



Mette Kirstine Agger



Ed Penhoet

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Veloxis Pharmaceuticals A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKAB OG ÅRSREGNSKAB

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Veloxis Pharmaceuticals A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

REVISORS ANSVAR

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens 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 vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 7. marts 2012

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Torben Jensen
statsautoriseret revisor



Henrik Jensen
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse

For perioden 1. januar - 31. december

(DKK'000)	Note	KONSOLIDERET		MODERSELSKAB	
		2011	2010	2011	2010
Nettoomsætning		-	1.496	-	1.496
Forsknings- og udviklingsomkostninger	3,4	(222.053)	(210.426)	(221.966)	(208.607)
Administrationsomkostninger	3,4	(47.814)	(52.198)	(49.105)	(54.454)
Omstruktureringsomkostninger af engangskaraktér	4	-	(10.894)	-	(10.894)
Driftsresultat		(269.867)	(272.022)	(271.071)	(272.459)
Finansielle indtægter	5	33.238	3.635	33.336	3.770
Finansielle omkostninger	6	(17.190)	(4.394)	(17.190)	(4.394)
Resultat før skat		(253.819)	(272.781)	(254.925)	(273.083)
Skat af årets resultat	7	1.193	(1.425)	-	-
Årets resultat		(252.626)	(274.206)	(254.925)	(273.083)
Basis og udvandet resultat pr. aktie		(0,56)	(2,84)	(0,56)	(2,82)
Gennemsnitligt antal udestående aktier		452.542.480	96.707.708	452.542.480	96.707.708

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat overføres til næste år.

Totalindkomstopgørelse

For perioden 1. januar - 31. december

(DKK'000)	KONSOLIDERET		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
Nettoresultat	(252.626)	(274.206)	(254.925)	(273.083)
Øvrige indregnede indtægter og omkostninger:				
Valutakursregulering	(163)	136	-	-
Øvrige indtægter og omkostninger, netto	(163)	136	-	-
Samlede indtægter og omkostninger	(252.789)	(274.070)	(254.925)	(273.083)

Balance

Aktiver pr. 31. december

(DKK'000)	Note	KONSOLIDERET		MOD ERSELSKAB	
		2011	2010	2011	2010
Patentrettigheder og software	8	2.563	1.938	2.563	1.938
Immaterielle anlægsaktiver		2.563	1.938	2.563	1.938
Driftsmidler og inventar	8	8.967	11.950	8.938	11.902
Indretning af lejede lokaler	8	3.880	5.858	3.608	5.636
Materielle anlægsaktiver		12.847	17.808	12.546	17.538
Kapitalandel i dattervirksomhed	9	-	-	2.592	2.592
Finansielle anlægsaktiver		-	-	2.592	2.592
Anlægsaktiver i alt		15.410	19.746	17.701	22.068
Andre tilgodehavender		5.480	8.590	5.482	8.034
Periodeafgrænsningsposter		2.310	3.051	2.310	2.710
Tilgodehavender		7.790	11.641	7.792	10.744
Værdipapirer		166.797	-	166.797	-
Likvide beholdninger		130.930	531.519	128.658	528.705
Likvide beholdninger		297.727	531.519	295.455	528.705
Omsætningsaktiver i alt		305.517	543.160	303.247	539.449
Aktiver i alt		320.927	562.906	320.948	561.517

Balance

Passiver pr. 31. december

(DKK'000)	Note	KONSOLIDERET		MODERSELSKAB	
		2011	2010	2011	2010
Aktiekapital	10	452.543	452.543	452.543	452.543
Overkurs		-	43.601	-	47.513
Reserve for valutakursreguleringer		1.931	2.094	-	-
Overført resultat		(198.574)	-	(196.961)	-
Egenkapital		255.900	498.238	255.582	500.056
Finansiel leasing	13	3.715	8.532	3.715	8.532
Langfristede gældsforpligtelser		3.715	8.532	3.715	8.532
Finansiel leasing	13	4.612	5.742	4.612	5.742
Leverandørgæld		28.263	23.528	28.263	23.163
Gæld til dattervirksomhed		-	-	7.693	1.961
Anden gæld		28.437	26.866	21.083	22.063
Kortfristede gældsforpligtelser		61.312	56.136	61.651	52.929
Gæld i alt		65.027	64.668	65.366	61.461
Passiver i alt		320.927	562.906	320.948	561.517
Finansielle risici	11				
Warrants	12				
Andre forpligtelser	14				
Nærtstående parter	15				
Honorar til revisor	17				

Pengestrømsopgørelse

for perioden 1. januar - 31. december

(DKK'000)	Note	KONSOLIDERET		MODERSELSKAB	
		2011	2010	2011	2010
Driftsresultat		(269.867)	(272.022)	(271.071)	(272.459)
Aktiebaseret vederlag	4	10.451	9.810	10.451	9.810
Afskrivninger og amortiseringer	3	7.320	9.957	7.171	9.769
Ændringer i driftskapital	16	13.094	14.835	10.252	13.452
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster		(239.002)	(237.420)	(243.197)	(239.428)
Finansielle indbetalinger		5.418	1.689	5.516	1.824
Finansielle udbetalinger		(2.246)	(992)	(2.246)	(992)
Betalte selskabsskatter	7	1.193	(1.425)	-	-
Pengestrømme fra driftsaktivitet		(234.637)	(238.148)	(239.927)	(238.596)
Køb af materielle anlægsaktiver		(2.981)	(2.583)	(2.804)	(2.292)
Investeringer i obligationer		(406.128)	-	(406.128)	-
Salg af obligationer		239.331	-	239.331	-
Overført til deponeringskonto		-	(75)	-	-
Tilgodehavende fra dattervirksomhed		-	-	5.732	(937)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(169.778)	(2.658)	(163.869)	(3.229)
Afdrag på banklån og finansiel leasing		(5.948)	(5.203)	(5.948)	(5.203)
Nettoprovenu fra udstedelse af aktier		-	445.217	-	445.217
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(5.948)	440.014)	(5.948)	440.014)
Stigning/(fald) i likvide beholdninger		(410.363)	199.208)	(409.744)	198.189)
Likvide beholdninger primo		531.519	332.066	528.705	331.915
Kursgevinst/(tab) på likvide beholdninger		9.774	(1.193)	9.697	(1.399)
Likvide beholdninger ultimo		130.930)	530.081)	128.658)	528.705)
Likvide beholdninger ultimo omfatter:					
Bankindeståender til sikkerhed		-	1.438	-	-
Værdipapirer		166.797	-	166.797	-
Indestående på anfordringskonti og kontanter		130.930	530.081	128.658	528.705
		297.727)	531.519)	295.455)	528.705)

Egenkapitalopgørelse

Konsolideret

	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 2010	56.567.810	56.568	258.755	1.958	-	317.281
Samlede indtægter og omkostninger				136	(274.206)	(274.070)
Udstedelse af aktier	395.974.670	395.975	79.195			475.170
Aktiebaseret vederlag					9.810	9.810
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(29.953)			(29.953)
Udligning af overført resultat			(264.396)		264.396	-
Egenkapital pr. 31. december 2010	452.542.480	452.543	43.601	2.094	-	498.238
Samlede indtægter og omkostninger				(163)	(252.626)	(252.789)
Aktiebaseret vederlag					10.451	10.451
Udligning af overført resultat			(43.601)		43.601	-
Egenkapital pr. 31. december 2011	452.542.480	452.543	-	1.931	(198.574)	255.900

Moderselskab

	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 2010	56.567.810	56.568	261.544	-	-	318.112
Samlede indtægter og omkostninger					(273.083)	(273.083)
Udstedelse af aktier	395.974.670	395.975	79.195			475.170
Aktiebaseret vederlag					9.810	9.810
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(29.953)			(29.953)
Udligning af overført resultat			(263.273)		263.273	-
Egenkapital pr. 31. december 2010	452.542.480	452.543	47.513	-	-	500.056
Samlede indtægter og omkostninger					(254.925)	(254.925)
Aktiebaseret vederlag					10.451	10.451
Udligning af overført resultat			(47.513)		47.513	-
Egenkapital pr. 31. december 2011	452.542.480	452.543	-	-	(196.961)	255.582

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

REGNSKABSGRUNDLAG

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som udstedt af International Accounting Standards Board og godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Regnskabet er udarbejdet i henhold til det historiske kostprisprincip, med ændringer vedrørende omvurdering af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser (herunder afledte finansielle instrumenter) målt til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Regnskabet er aflagt i danske kroner (DKK), som er den funktionelle valuta og præsentationsvaluta for moderselskabet.

ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS, HERUNDER PRÆSENTATION OG IMPLEMENTERING AF REGNSKABSSTANDARDE

Den anvendte regnskabspraksis for Veloxis, herunder præsentation, er uændret i forhold til sidste år.

Veloxis har implementeret de af IASB og EU godkendte regnskabsstandarder samt ændringer hertil og de fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft i regnskabsåret 2011. Dette omfatter følgende regnskabsstandarder IAS 24, IAS 32 og fortolkningsbidragene IFRIC 14, IFRIC 19 samt de årlige forbedringer 2010 til gældende IFRS.

Implementering af disse har ikke haft effekt for Veloxis.

NYESTE VEDTAGNE REGNSKABSSTANDARDE (IFRS) OG FORTOLKNINGSBIDRAG (IFRIC)

IASB har ved udgangen af februar 2012 udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som vurderes at kunne have relevans for Veloxis. De anførte standarder og fortolkninger er ikke godkendt af EU.

- IFRS 9 - antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til to, amortiseret kostpris kategori eller dagsværdikategori.

De af IASB udsendte, men for Veloxis irrelevante standarder og fortolkningsbidrag omfatter IFRS 1, IFRS 7, IFRS 10, IFRS11, IFRS 12, IFRS 13, IAS 1, IAS 12, IAS 19, IAS 27, IAS 28 og IFRIC 20. Ovenstående er ikke godkendt af EU.

Veloxis forventer at implementere de nye standarder og fortolkningsbidrag, når anvendelsen bliver obligatorisk.

KONSOLIDERINGSPRAKSIS

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Veloxis Pharmaceuticals A/S og dattervirksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse gennem aktiebesiddelse eller på anden måde. Koncernregnskabet omfatter således Veloxis Pharmaceuticals A/S og Veloxis Pharmaceuticals, Inc. (samlet benævnt Veloxis Pharmaceuticals-koncernen).

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomheden – aflagt efter koncernens regnskabspraksis – ved at sammendrage ensartede regnskabsposter linie for linie. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, koncernmellemværender samt urealiserede gevinster og tab på transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Den regnskabsmæssige værdi af moderselskabets kapitalandele i den konsoliderede dattervirksomhed er udlignet med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Dattervirksomheden konsolideres fra det tidspunkt, hvor den bestemmende indflydelse etableres i koncernen.

Resultatopgørelsen for den udenlandske dattervirksomhed omregnes til koncernens rapporteringsvaluta til årets vejede gennemsnitlige valutakurs, og balancen omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursforskelle, der opstår som følge af omregning af egenkapitalen i den udenlandske dattervirksomhed primo året, samt valutakursforskelle, der opstår ved omregning af resultatet i den udenlandske dattervirksomhed til gennemsnitskurs, indregnes i reserve for valutakursregulering under egenkapitalen.

VALUTA

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs.

Valutakursgevinster og -tab, der opstår mellem transaktionsdagen og betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursgevinster og -tab, der opstår mellem transaktionsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

RESULTATOPGØRELSE

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen omfatter milepælsbetalinger, royalties og ydelser fra forsknings- og udviklings- samt commercialiseringsaftaler. Indtægter indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og disse kan måles pålideligt. Indregning kræver endvidere, at alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten til de varer eller tjenesteydelser, der er inkluderet i transaktionen, er overgået til køber, og at Veloxis hverken beholder det ledelsesmæssige engagement, der normalt er forbundet med ejendomsretten, eller effektiv kontrol over de solgte varer eller tjenesteydelser.

Nettoomsætningen er opgjort med fradrag af moms, gebyrer og rabatter.

FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter licensomkostninger, produktionsomkostninger, prækliniske og kliniske omkostninger, lønninger og andre personaleomkostninger, herunder pension, samt andre omkostninger, herunder lokaleomkostninger og afskrivninger vedrørende forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes, hvis kriterierne for aktivering ikke er opfyldt.

Udviklingsprojekter er karakteriseret ved, at en produktkandidat gennemgår et stort antal forsøg for at beskrive sikkerhedsprofilen og effekten på mennesker, inden den nødvendige godkendelse fra de relevante myndigheder indhentes. Set i lyset af den generelle risiko, der er forbundet med udvikling af farmaceutiske produkter, har ledelsen konkluderet, at man ikke med tilstrækkelig sikkerhed kan vurdere de fremtidige økonomiske fordele forbundet med de enkelte udviklingsprojekter, før projekterne er afsluttet, og den nødvendige markedsføringstilladelse er indhentet for det færdige produkt. Derfor er alle udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostninger omfatter lønninger og andre personaleomkostninger, herunder pension, kontorhold, lokaleomkostninger og afskrivninger, der vedrører administrationsaktiviteterne.

Administrationsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

OMKOSTNINGER AF ENGANGSKARAKTER

Linien "omkostninger af engangskaraktter" omfatter større restrukturiseringsomkostninger, hovedsageligt løn til fratrådte med-

arbejdere, og præsenteres særskilt af hensyn til sammenlignelighed i resultatopgørelsen, herunder for at give et bedre billede af det operationelle resultat.

AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Veloxis har etableret egenkapitalafregnede, aktiebaserede vederlæggelsesordninger (warrantprogrammer). De medarbejderydelser, der leveres til gengæld for tildeling af optioner eller aktier, indregnes som en omkostning og fordeles over optjeningsperioden. Beløbet beregnes som dagsværdien af de tildelte egenkapitalinstrumenter. Det samlede beløb, der omkostningsføres over optjeningsperioden, er lig dagsværdien af de tildelte warrants eller aktier, som faktisk optjenes. Dagsværdien fastsættes pr. tildelingstidspunkt og justeres ikke efterfølgende.

Veloxis revurderer ved hver balancedag sine skøn over antallet af warrants, der forventes at blive udnyttet. Veloxis indregner eventuelle virkninger af revurderingen af oprindelige estimater i resultatopgørelsen med en tilsvarende regulering i egenkapitalen over den resterende optjeningsperiode. Reguleringer, der vedrører tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen i reguleringsåret.

FINANSIELLE POSTER

Finansieringsindtægter og omkostninger indeholder renter, udbytter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta og amortisering af leasingforpligtelser.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den pålydende rentesats.

Avance og tab på obligationer opgøres på baggrund af salgspris minus oprindelig anskaffelsessum.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i moderselskabets resultatopgørelse under finansieringsindtægter, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet, hvilket vil sige tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse.

SKAT

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og ændringer i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Aktuell betalbar skat eller skatteilgodehavende indregnes i balancen med den skat, der er beregnet af årets skattepligtige indkomst reguleret for forudbetalt skat.

Udskudt skat indregnes og måles ved anvendelse af gældsmetoden på alle midlertidige forskelle mellem den regnskabs- og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne udregnes på basis af den planlagte anvendelse af aktivet.

Noter

Udskudt skat beregnes på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændringer i udskudt skat på grund af ændrede skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder værdien af fremførbare skattemæssige underskud, indregnes i balancen til den skønnede realisationsværdi, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser, hvis en sådan modregning er tilladt, eller som nettoskatteaktiver. Udskudte skatteaktiver, der ikke indregnes i balancen, vises i en note til årsregnskabet.

BALANCE

ANLÆGSAKTIVER

IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede patentrettigheder og software.

Patentrettigheder og software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsperioden opgøres på basis af den forventede økonomiske og tekniske levetid, og afskrivninger indregnes lineært over den forventede levetid, som udgør:

Patentrettigheder: 20 år

Software: 3-5 år

MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Materielle anlægsaktiver omfatter procesanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler. Materielle anlægsaktiver indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter omkostninger, der direkte vedrører anskaffelsen af aktiverne. Efterfølgende omkostninger inkluderes i aktivets regnskabsmæssige værdi eller indregnes som et separat aktiv, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele knyttet til aktivet vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Alle omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen i den periode de afholdes.

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver opgøres lineært for at fordele forskellen mellem kostpris og restværdi over aktivernes forventede levetid, der udgør:

Procesanlæg og maskiner: 7 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 3-5 år

Indretning af lejede lokaler: 3-9 år

Af- og nedskrivninger samt gevinster og tab i forbindelse med afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen som andre indtægter/(tab) – netto.

NEDSKRIVNING AF ANLÆGSAKTIVER

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver testes for nedskrivning i tilfælde af begivenheder eller ændringer i forholdene, der indikerer, at den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest. Der foretages nedskrivning med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien. Genindvindingsværdien opgøres som det højeste beløb af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af den fremtidige pengestrøm, som aktivet forventes at indbringe. For at kunne vurdere værdiforringelsen grupperes aktiverne på det laveste niveau, hvor der er identificerbare pengestrømme (likviditetsgenererende enheder). For virksomhedsaktiver foretages vurderingen på selskabsniveau. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen i de samme poster som de tilhørende afskrivninger.

OMSÆTNINGSAKTIVER

TILGODEHAVENDER FRA SALG

Tilgodehavender fra salg måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

ANDRE TILGODEHAVENDER

Ved første indregning måles andre tilgodehavender til dagsværdi, og efterfølgende måles de til amortiseret kostpris efter den effektive rentemetode med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger baseres på en individuel vurdering af hvert tilgodehavende.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under omsætningsaktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende fremtidige regnskabsperioder. Periodeafgrænsningsposter måles til nominal værdi.

VÆRDIPAPIRER

Værdipapirer, der løbende overvåges, består af børsnoterede obligationer, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik. Ved første indregning henføres værdipapirer til kategorien dagsværdi med indregning af dagsværdiregulering i resultatopgørelsen. Dagsværdien er opgjort på grundlag af aktuelle markedsinformationer.

Køb og salg af obligationer indregnes til dagsværdi på handelsdagen tillagt direkte henførbare omkostninger ved købet.

Indregning af finansielle aktiver ophører, når de kontraktlige rettigheder til aktivet ophører, eller virksomheden overdrager alle væsentlige risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

LIKVIDE BEHOLDNINGER

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og indeståender i finansielle institutioner. Likvide beholdninger måles til amortiseret kostpris.

EGENKAPITAL

Aktiekapitalen omfatter den nominelle værdi af selskabets ordinære aktier, hvis nominelle værdi er på DKK 1. Alle aktier er fuldt indbetalte.

Overkursfonden indeholder den overkurs, der er betalt ud over aktiernes nominelle værdi i forbindelse med selskabets kapitalforhøjelser med fradrag af eksterne omkostninger, som direkte vedrører kapitalforhøjelserne.

Reserve for valutakursregulering indeholder valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder.

LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder, der er indtruffet før eller på balancedagen, og det er sandsynligt, at selskabet skal anvende økonomiske midler for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles til det forventede betalbare beløb.

FINANSIEL LEASING

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten, klassificeres som finansiell leasing. Finansielle leasingaktiver indregnes i balancen ved kontraktens indgåelse til dagsværdien af leasingaktiverne eller til nutidsværdien af minimumsydelserne, hvis denne er lavere. Der indregnes en forpligtelse svarende til aktivet i balancen, der fordeles mellem kortfristede og langfristede forpligtelser. Hver leasingydelse opdeles i et renteelement, der indregnes som en finansiell udgift, og en reduktion af leasingforpligtelsen.

Finansielle leasingaktiver afskrives over aktivets økonomiske levetid eller over leasingperioden, hvis denne er kortere.

OPERATIONEL LEASING

Leasingkontrakter, hvor en betydelig del af alle risici og fordele forbundet med ejendomsretten bibeholdes af udlejer, klassificeres som operationel leasing. Betalinger foretaget i forbindelse med operationel leasing (med fradrag af eventuelle incitamenter modtaget fra udlejer) omkostningsføres lineært i resultatopgørelsen som forsknings- og udviklingsomkostninger eller som administrationsomkostninger afhængig af anvendelsen af aktivet.

Den samlede forpligtelse på operationelle leasingaftaler oplyses i noterne til regnskabet.

KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE

LEVERANDØRER AF VARER OG TJENESTYDELSER

Leverandører af varer og tjenesteydelser måles til amortiseret kostpris, hvilket vurderes at være lig med dagsværdien som følge af forpligtelsernes kortfristede art.

UDSKUDT OMSÆTNING

Udskudt omsætning angiver den del af nettoomsætningen, der ikke er indregnet som indtægt straks ved modtagelsen af betalingen, og som vedrører aftaler med flere elementer, der ikke kan separeres. Udskudt omsætning måles til det modtagne beløb.

ANDEN GÆLD

Anden gæld måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket vurderes at være lig med dagsværdien som følge af forpligtelsernes kortfristede art.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Veloxis har ingen afledte finansielle instrumenter.

KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles til kostpris i moderselskabets separate regnskab. Kapitalandele i fremmed valuta omregnes til rapporteringsvalutaen til den historiske kurs på investeringstidspunktet.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen er udarbejdet ved anvendelse af den indirekte metode med udgangspunkt i driftsresultatet og viser pengestrømmene opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, samt likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets driftsresultat reguleret for ikke-likvide resultatposter som aktiebaseret vederlæggelse, af- og nedskrivninger, ændringer i driftskapitalen samt finansielle indtægter og omkostninger.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter pengestrømme fra udstedelse af aktier med fradrag af omkostninger, optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser, herunder afdrag på finansielle leasingforpligtelser.

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og indeståender i finansielle institutioner.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af årsregnskabet.

Noter

SEGMENTOPLYSNINGER

Koncernen ledes og drives som én forretningsenhed. Der er ikke identificeret separate forretningsområder eller separate forretningsenheder med hensyn til produktkandidater eller geografiske markeder. Som følge heraf har koncernens ledelse konkluderet, at det ikke er relevant at præsentere segmentrapportering for forretningsområder eller geografiske markeder.

NØGLETAL

Finansielle nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Dansk Finansanalytikerforenings anbefalinger.

BASIS EPS

Basis EPS opgøres som årets resultat af fortsættende driftsaktiviteter for perioden divideret med vægtet gennemsnitligt antal udstedte aktier.

UDVANDET EPS

Udvandet EPS opgøres som årets resultat af fortsættende driftsaktiviteter for perioden divideret med vægtet gennemsnitligt antal udstedte aktier reguleret for udvandingseffekten af instrumenter svarende til aktier.

Da årets resultat er negativt, er der ikke foretaget regulering for udvandingseffekten.

$$\text{Aktiver/Egenkapital} = \frac{\text{Aktiver i alt}}{\text{Egenkapital}}$$

Note 2. Kritiske regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved aflæggelse af årsregnskab i overensstemmelse med IFRS er der visse regler i standarderne, der kræver ledelsens skøn. Sådanne skøn vurderes som væsentlige for at forstå den anvendte regnskabspraksis samt selskabets overholdelse af de gældende regler. Nedenstående giver en oversigt over områder, hvor vurderingselementet og kompleksiteten er høj samt områder, hvor forudsætninger og skøn er væsentlige for årsregnskabet.

INDREGNING AF INDTÆGTER

IAS 18, "Omsætning," foreskriver kriterierne for indregning af omsætning. En vurdering af kriterierne for indregning af omsætning med hensyn til selskabets forsknings-, udviklings- og kommercialiseringsaftaler kræver ledelsens skøn for at sikre, at alle kriterier er opfyldt, før der foretages indregning af omsætningsbeløb. Alle selskabets omsætningsgenererende transaktioner vurderes af ledelsen for at sikre indregning i overensstemmelse med IFRS.

Der er indregnet DKK 0 i omsætning for regnskabsåret 2011.

INTERNT OPARBEJDEDE IMMATERIELLE AKTIVER

IAS 38 "Immaterielle anlægsaktiver" foreskriver, at immaterielle anlægsaktiver fra udviklingsprojekter skal indregnes i balancen, hvis kriterierne for aktivering vurderes at være opfyldt. Dette betyder, 1) at udviklingsprojektet er klart defineret og identificerbart, 2) at de tekniske udnyttelsesmuligheder er påvist, og der kan dokumenteres tilstrækkelige ressourcer til at fuldføre udviklingsarbejdet og markedsføre det færdige produkt eller til at anvende projektet internt, og 3) at virksomhedens ledelse har tilkendegivet sin hensigt om at fremstille og markedsføre produktet eller benytte det internt.

Sådanne immaterielle aktiver skal indregnes, hvis det kan dokumenteres, at de fremtidige indtægter fra udviklingsprojektet vil overstige omkostningerne til udvikling, fremstilling samt til salg og administration af produktet.

Ledelsen vurderer, at de fremtidige økonomiske fordele ved udviklingsprojekterne ikke kan fastsættes med tilstrækkelig sikkerhed, før udviklingsaktiviteterne er tilendebragt, og de nødvendige tilladelser er indhentet. Ledelsen har derfor besluttet ikke at indregne sådanne internt oparbejdede immaterielle aktiver på nuværende tidspunkt.

Internt oparbejdede immaterielle aktiver udgør DKK 0 pr. 31. december 2011.

JOINT VENTURES / SAMARBEJDSAFTALER

Samarbejdsaftaler inden for selskabets branche er ofte karakteriseret ved, at hver part bidrager med deres respektive kvalifikationer i de forskellige faser af udviklingsprojekterne. Der etableres ikke nogen form for fælles kontrol med sådanne samarbejder, og parterne har ikke nogen økonomiske forpligtelser over for hinanden. Som følge heraf vurderes samarbejdsaftalerne ikke at være joint ventures som defineret i IAS 31 "Regnskabsmæssig behandling af andele i Joint Ventures".

Med undtagelse af ovenstående områder, vurderes forudsætninger og skøn ikke at være kritiske for regnskabet. Der er ikke foretaget regnskabsmæssige skøn, der involverer en væsentlig risiko for betydelige reguleringer af aktiver og passiver på balancen.

Note 3. Afskrivninger og amortiseringer

(DKK'000)	KONSOLIDERET		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
Patentrettigheder og software	102	97	102	97
Driftsmidler og inventar	5.061	7.734	5.041	7.654
Indretning af lejede lokaler	2.157	2.126	2.028	2.018
I alt	7.320	9.957	7.171	9.769
Fordelt på funktion:				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	5.718	7.655	5.739	7.607
Administrationsomkostninger	1.602	2.302	1.432	2.162
I alt	7.320	9.957	7.171	9.769

Note 4. Medarbejderforhold

(DKK'000)	KONSOLIDERET		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
Gager og lønninger	55.286	63.495	48.235	54.425
Pensioner	3.384	3.516	3.049	3.350
Omkostninger til social sikring	1.773	1.068	280	30
Aktiebaseret vederlag	10.451	9.810	4.831	9.810
I alt	70.894	77.889	56.395	67.615
Fordelt på funktion:				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	49.494	45.306	39.585	37.612
Administrationsomkostninger	21.400	21.689	16.810	19.109
Omkostninger af engangskaraktter	0	10.894	0	10.894
I alt	70.894	77.889	56.395	67.615
Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE)	52	59	42	52
Aflønning til bestyrelse og direktion:				
Bestyrelse				
Kontant vederlag	1.300	900	1.300	900
Aktiebaseret vederlag	105	359	105	359
	1.405	1.259	1.405	1.259
Direktion				
Gager og lønninger	4.195	4.182	4.195	4.182
Bonus	1.633	2.815	1.633	2.815
Pensioner	251	250	251	250
Aktiebaseret vederlag	3.150	2.217	3.150	2.217
	9.229	9.464	9.229	9.464

Noter

Note 4. Medarbejderforhold – fortsat

Den nuværende direktion består af William J. Polvino og Peter G. Nielsen, som begge har været i selskabet i hele 2011.

Bestyrelsesmedlemmerne modtager et fast årligt honorar på DKK 150.000. Bestyrelsesformanden modtager et tillæg til det faste honorar på DKK 300.000 og formanden for henholdsvis bestyrelsens revisionsudvalg og kompensationsudvalg modtager et tillæg til det faste honorar på DKK 75.000.

Udover det faste årlige honorar får bestyrelsens medlemmer årligt tildelt et givent antal på 50.000 warrants. Bestyrelsesformanden modtager yderligere 100.000 warrants.

I forbindelse med at være blevet valgt til bestyrelsen kan det enkelte bestyrelsesmedlem vælge, at det givne antal warrants erstattes af et yderligere årligt honorar svarende til DKK 1 per warrant.

Opsigelsesvarslet for direktionen varierer fra 6 til 12 måneder. "Change of control" klausul kan yderligere tilføje 6 måneder til opsigelsesvarslet.

Veloxis og koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, og Veloxis har ingen yderligere betalingsforpligtelser.

Veloxis har implementeret en company-wide (inklusiv direktionen) vederlagspolitik med et bonuselement inklusiv både et konstant element og et warrant baseret element. Derfor er en specifik procentdel af hver medarbejders vederlag afhængig af medarbejderens og selskabets specifikke mål som aftalt i starten af året. Veloxis har etableret et langsigtet incitamentsprogram for specifikke medarbejdere, der inkluderer op til 3 tildelinger af warrants op til en samlet værdi svarende til maksimalt 12 måneders basis løn for de pågældende medarbejdere baseret på Black-Scholes værdi. Incitamentsprogrammet forudsætter, at bestemte milepæle relateret til LCP-Tacro er nået før udgangen af 2013. Warrants vil blive tildelt i overensstemmelse med Veloxis vedtægter, og udnyttelseskursen vil svare til markedskursen på tildelingstidspunktet.

Veloxis har implementeret retningslinier for incitamentsafkløning, som er blevet vedtaget af generalforsamlingen og er videre beskrevet på side 16 og på selskabets hjemmeside www.veloxis.com/investors.

Linien "omstruktureringsomkostninger af engangskarakter" omfatter større restruktureringsomkostninger, hovedsageligt løn til fratrådte medarbejdere.

Bestyrelsens og direktionens beholdninger af aktier og warrants

	31. december 2011		31. december 2010	
	Aktier	Warrants	Aktier	Warrants
Bestyrelse				
Kurt Anker Nielsen	184.000	-	184.000	-
Thomas Dyrberg	123.200	141.593	123.200	91.593
Anders Götzche	-	-	-	-
Mette Kirstine Agger	1.288	50.000	1.288	-
Kim Björnstrup	-	150.000	-	-
Ed Penhoet	-	133.142	-	133.142
Direktion				
William J. Polvino	160.000	6.690.920	160.000	5.247.054
Peter G. Nielsen	51.000	2.421.525	51.000	2.281.016

Note 5. Finansielle indtægter

(DKK'000)	KONSOLIDERET		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
Renteindtægter af værdipapirer samt realiserede/urealiserede gevinster på værdipapirer, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	8.213	-	8.213	-
Renteindtægter	676	1.689	672	1.683
Renteindtægter fra koncernforbundne selskaber	-	-	102	141
Valutakursgevinster	24.349	1.946	24.349	1.946
I alt	33.238	3.635	33.336	3.770

Note 6. Finansielle omkostninger

(DKK'000)	KONSOLIDERET		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
Renteudgifter vedr. værdipapirer	1.556	-	1.556	-
Renteudgifter	5	20	5	20
Renteudgifter vedr. finansiell leasing	685	972	685	972
Valutakurstab	14.944	3.402	14.944	3.402
I alt	17.190	4.394	17.190	4.394

Note 7. Skat og udskudt skat

(DKK'000)	KONSOLIDERET		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
Skat af årets resultat kan forklares som følger:				
Årets resultat før skat	(253.819)	(272.781)	(254.925)	(273.083)
Beregnet skat af årets resultat	(63.349)	(67.995)	(63.731)	(68.271)
Ændring i ikke-aktiverede fremførbare skattemæssige underskud	60.411	65.460	60.793	65.736
Ændring i andre ikke-aktiverede udskudte skatteaktiver	318	1.066	318	1.066
Skat af posteringer på egenkapital	-	(990)	-	(990)
Andre permanente reguleringer	2.620	2.459	2.620	2.459
Årets skat	0	0	0	0
Skattesats				
	25%	25%	25%	25%
Beregnet udskudt skat (skatteaktiv)	338.345	277.617	338.630	277.519
Nedskrivning af skatteaktiv til vurderet værdi	(338.345)	(277.617)	(338.630)	(277.519)
Bogført værdi	0	0	0	0
Specifikation af udskudt skat (skatteaktiv):				
Immaterielle anlægsaktiver	168	143	168	143
Driftsmidler og inventar	4.679	3.410	4.679	3.410
Indretning af lejede lokaler	(883)	(1.390)	(883)	(1.390)
Finansiel leasing	2.081	3.568	2.081	3.568
Anden gæld	93	89	93	89
Fremførbare skattemæssige underskud	332.207	271.797	332.492	271.699
I alt	338.345	277.617	338.630	277.519

De udskudte skatteaktiver er nedskrevet, da det er usikkert, om skatteaktiverne kan realiseres i den fremtidige indtjening.

De udskudte skatteaktiver kan fremføres uden begrænsning.

Note 8. Immaterielle og materielle anlægsaktiver

KONSOLIDERET	PATENTRETTIGHEDER OG SOFTWARE		DRIFTSMIDLER OG INVENTAR		INDRETNING AF LEJEDE LOKALER		
	(DKK'000)	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Kostpris pr. 1. januar		2.410	1.235	49.794	49.774	14.015	13.521
Tilgange		727	1.175	2.077	936	177	472
Afgange		-	-	-	(937)	(315)	-
Kursregulering		-	-	1	21	1	22
Kostpris pr. 31. december		3.137	2.410	51.872	49.794	13.878	14.015
Amortisering / afskrivninger pr. 1. januar		(472)	(375)	(37.844)	(31.021)	(8.157)	(6.015)
Årets amortisering / afskrivninger		(102)	(97)	(5.061)	(7.734)	(2.157)	(2.126)
Amortisering / afskrivninger på afgange		-	-	-	925	315	-
Kursregulering		-	-	-	(14)	1	(16)
Amortisering / afskrivninger pr. 31. december		(574)	(472)	(42.905)	(37.844)	(9.998)	(8.157)
Bogført værdi pr. 31. december		2.563	1.938	8.967	11.950	3.880	5.858
Bogført værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående		-	-	29	2.137	3.574	5.583

MODERSELSKAB	PATENTRETTIGHEDER OG SOFTWARE		DRIFTSMIDLER OG INVENTAR		INDRETNING AF LEJEDE LOKALER		
	(DKK'000)	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Kostpris pr. 1. januar		2.410	1.235	49.477	49.527	13.466	13.236
Tilgange		727	1.175	2.077	887	-	230
Afgange		-	-	-	(937)	-	-
Kostpris pr. 31. december		3.137	2.410	51.554	49.477	13.466	13.466
Amortisering / afskrivninger pr. 1. januar		(472)	(375)	(37.575)	(30.846)	(7.830)	(5.812)
Årets amortisering / afskrivninger		(102)	(97)	(5.041)	(7.654)	(2.028)	(2.018)
Amortisering / afskrivninger på afgange		-	-	-	925	-	-
Amortisering / afskrivninger pr. 31. december		(574)	(472)	(42.616)	(37.575)	(9.858)	(7.830)
Bogført værdi pr. 31. december		2.563	1.938	8.938	11.902	3.608	5.636
Bogført værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående		-	-	29	2.137	3.574	5.583

I al væsentlighed, så er immaterielle og materielle anlægsaktiver placeret i Danmark.

Note 9. Kapitalandel i dattervirksomhed

(DKK'000)	MODERSELSKAB	
	2011	2010
Kostpris pr. 1. januar	2.592	2.592
Tilgange	-	-
Kostpris pr. 31. december	2.592	2.592

Veloxis Pharmaceuticals, Inc. blev oprettet som et 100% ejet datterselskab pr. 2. januar 2007. Selskabet har hjemsted i New Jersey i USA og arbejder primært med kliniske aktiviteter i USA og Canada på moderselskabets vegne.

Note 10. Aktiekapital

Pr. 31. december 2011 var det samlede antal udestående aktier 452.542.480. Hver aktie har en nominal værdi på DKK 1 og én stemme.

Ændringer i aktiekapital fra 2006 til 2011

Nedenstående tabel viser ændringerne i aktiekapitalen siden 2006:

Dato	Transaktion	Aktie- kapital	Note	Aktieklasser efter kapitalforhøjelse	Aktiekurs i DKK		
					fonds- aktier	Efter fonds- aktier	
23. januar 2006	Kontantindskud	4.429.954	(1)	1.520.088 1.125.844 1.274.471 509.551	A-aktier B-aktier C-aktier D-aktier	31,54	7,8850
27. juli 2006	Udstedelse af 3 fondsaktier pr. aktie	17.719.816		6.080.352 4.503.376 5.097.884 2.038.204	A-aktier B-aktier C-aktier D-aktier	N/A	N/A
27. juli 2006	Reklassificering af aktieklasser	17.719.816	(2)	17.719.816	aktier	N/A	N/A
13. november 2006	Kontantindskud	11.000.000	(3)	28.719.816	aktier	-	44,00
23. november 2006	Kontantindskud	1.650.000	(4)	30.369.816	aktier	-	44,00
12. marts 2007	Kontantindskud	144.232	(5)	30.514.048	aktier	-	3,79
10. september 2007	Kontantindskud	1.256.657	(6)	31.770.705	aktier	-	6,78
14. marts 2008	Kontantindskud	334.469	(7)	32.105.174	aktier	-	6,76
17. april 2008	Kontantindskud	23.987.771	(8)	56.092.945	aktier	-	17,00
16. september 2008	Kontantindskud	194.562	(9)	56.287.507	aktier	-	9,40
26. marts 2009	Kontantindskud	150.813	(10)	56.438.320	aktier	-	6,46
9. september 2009	Kontantindskud	129.490	(11)	56.567.810	aktier	-	6,48
25. november 2010	Kontantindskud	395.974.670	(12)	452.542.480	aktier	-	1,20

Noter:

- (1) Udstedelse af 1.385 stk. A-aktier i forbindelse med tegning gennem udnyttelse af medarbejderwarrants.
- (2) Omklassificering af aktieklasser som vedtaget af generalforsamlingen under forudsætning af, at børsnoteringen gennemføres.
- (3) Udstedelse af 11 millioner stk. aktier i forbindelse med børsnotering den 13. november 2006.
- (4) Udnyttelse af overallokeringsretten, der førte til udstedelse af yderligere 1,65 millioner aktier.
- (5) Udstedelse af 144.232 stk. aktier i forbindelse med tegning gennem udnyttelse af medarbejderwarrants.
- (6) Udstedelse af 1.256.657 stk. aktier i forbindelse med tegning gennem udnyttelse af medarbejderwarrants.
- (7) Udstedelse af 334.469 stk. aktier i forbindelse med tegning gennem udnyttelse af medarbejderwarrants.
- (8) Udstedelse af 23.987.771 stk. aktier i forbindelse med fortegningsretsemissionen den 17. april 2008.
- (9) Udstedelse af 194.562 stk. aktier i forbindelse med tegning gennem udnyttelse af medarbejderwarrants.
- (10) Udstedelse af 150.813 stk. aktier i forbindelse med tegning gennem udnyttelse af medarbejderwarrants.
- (11) Udstedelse af 129.490 stk. aktier i forbindelse med tegning gennem udnyttelse af medarbejderwarrants.
- (12) Udstedelse af 395.974.670 stk. aktier i forbindelse med fortegningsretsemissionen den 29. oktober 2010.

Note 11. Finansielle risici

Renterisiko

Veloxis har en investeringspolitik, hvis formål er at sikre selskabets kapital uden væsentlig forøgelse af risikoen. Veloxis søger således at begrænse eventuelle risici vedrørende renten på og dagsværdien af selskabets investeringer. Selskabet har primært en renterisiko vedrørende likvide beholdninger og værdipapirer samt finansiel leasing af materielle anlægsaktiver. Baseret på de likvide beholdninger og værdipapirer samt leasingforpligtelsen ultimo 2011 vil en ændring i renten på 1% påvirke de finansielle indtægter netto med ca. DKK 3 millioner. Der henvises til note 13 for en yderligere gennemgang af renten på den finansielle leasing.

Kapitalstruktur

I 2011 er selskabets overskydende likviditet placeret på anfordringskonti i en større dansk bank og kortfristede danske stats- og realkreditobligationer, hvorved dagsværdirisikoen er reduceret. Den likviditetsmæssige stilling ultimo året og den gennemsnitlige rente er anført i nedenstående tabel:

(DKK'000)	KONSOLIDERET		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
Værdipapirer	166.797	0	166.797	0
Likvide beholdninger	130.930	531.519	128.658	528.705
Likvide beholdninger i alt	297.727	531.519	295.455	528.705
Gennemsnitlig variabel rentesats	0,95%	0,66%	0,96%	0,66%

Direktionen arbejder målrettet på at sikre tilstrækkelig kapital til driften. Forventningerne til 2012 er en likvid beholdning i størrelsesordenen DKK 40 - 80 millioner ved årets udgang. Direktionen er fokuseret på at sikre yderligere kapital udover 2012, enten gennem partneraftaler, gæld, aktieudvidelse eller en kombination heraf.

Kreditrisiko

Kreditvilkårene for selskabets tilgodehavender betragtes som værende på markedsvilkår, og selskabet har ikke lidt tab som følge af kreditrisiko i de regnskabsår, som årsregnskabet omfatter. Med hensyn til indlånskonti har selskabets bank en rating på A2 fra Moody's. Værdipapirbeholdningen består af kortfristede danske stats- og realkreditobligationer med begrænset kreditrisiko. Kreditrisikoen vedrørende selskabets tilgodehavender betragtes som lav, da disse tilgodehavender stammer fra samarbejdsaftaler med store medicinalvirksomheder.

Likviditetsrisiko

Selskabet er udsat for likviditetsrisiko med hensyn til finansielle leasingforpligtelser (se note 13) samt kortfristet gæld.

Note 11. Finansielle risici – fortsat

Valutarisiko

Veloxis har en valutarisiko, da selskabet har indtægter og udgifter i en række forskellige valutaer, primært USD. Ændringer i kursen på de pågældende valutaer i forhold til selskabets funktionelle valuta kan påvirke resultatet og likviditeten.

Veloxis køber for nuværende USD svarende til 12 måneders drift ved at købe USD forud.

Selskabets nettoposition (monetære poster) i fremmed valuta fremgår nedenfor:

	KONSOLIDERET		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
USD'000	15.074	(1.233)	13.340	(2.019)
EUR'000	(127)	65	(127)	65
GBP'000	(220)	(110)	(220)	(110)
CAD'000	(164)	(824)	(164)	(824)

Alle nettopositioner er kortfristede.

Den regnskabsmæssige værdi svarer omtrent til dagsværdien. Valutakursændringer kan påvirke fremtidige indtægter og omkostninger i de pågældende valutaer og kan få væsentlig indvirkning på selskabets resultat og pengestrømme. Selskabet har primært denne risiko med hensyn til kursudsving mellem USD og DKK. En ændring i USD valutakursen på 10% vil påvirke driftsresultatet med ca. DKK 8 millioner.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter der måles til dagsværdi i balancen

Veloxis' værdipapirer, som består af børsnoterede obligationer, måles til dagsværdi i balancen. Klassifikation af disse værdipapirer kan henføres til niveau 1, idet dagsværdien opgøres på baggrund af noterede priser på aktive markeder for identiske aktiver.

Finansielle instrumenter per kategori

Veloxis' finansielle aktiver tilhører primært kategorien lån og tilgodehavender. Veloxis værdipapirer tilhører dog kategorien aktiver målt til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen.

Veloxis' finansielle forpligtelser tilhører kategorien amortiseret kostpris.

Note 12. Warrants

Veloxis har oprettet warrantprogrammer for bestyrelse, direktion, medarbejdere, konsulenter og rådgivere. Alle warrants er tildelt af selskabets aktionærer eller af bestyrelsen i henhold til gyldige bemyndigelser i Veloxis vedtægter.

Optjeningsbetingelser

Warrants udstedt i perioden 2003-2005 og siden maj 2008 optjenes normalt med 1/36 pr. måned fra tildelingsdagen. Nogle warrants er dog ikke underlagt en optjeningsperiode, men anses for fuldt optjente ved tildelingen.

Warrants udstedt i perioden fra 2006 og til april 2008 optjenes generelt med 1/48 fra tildelingsdagen. Nogle warrants er dog ikke underlagt en optjeningsperiode, men anses for fuldt optjente ved tildelingen.

Optjening af warrants tildelt fra maj 2008 til medarbejdere i associerede selskaber og tildelte optjente warrants før 1. juli 2004 ophører ved ansættelsens ophør uanset årsagen til ansættelsens ophør. Optjening af warrants tildelt efter 1. juli 2004 til ansatte medarbejdere i moderselskabet ophører ved ansættelsens ophør hvis 1) warrantindehaveren siger op, uden at dette skyldes kontraktbrud fra selskabets side, eller 2) hvis Veloxis opsiger medarbejderen med gyldig grund. Warrantindehaveren vil have ret til at udnytte optjente warrants i den førstkommande udnyttelsesperiode efter ansættelsens ophør.

Udnyttelsen af warrants udstedt til bestyrelsesmedlemmer, konsulenter og andre rådgivere er under forudsætning af, at warrantindehaveren er tilknyttet Veloxis på udnyttelsesdatoen. Hvis warrantindehaverens stilling er opsagt, uden at dette skyldes warrantindehaverens handling eller for-sømmelse, har warrantindehaveren ret til at udnytte optjente warrants i de forudbestemte udnyttelsesperioder.

Udnyttelsesperioder

Optjente warrants kan generelt udnyttes i fire tre-ugers perioder efter offentliggørelse af henholdsvis Veloxis årsregnskabsmeddelelse og Veloxis perioderegnskaber.

Warrantaktivitet

Nedenstående tabel viser warrantaktiviteten i 2011:

	MEDARBEJDERE	DIREKTION	BESTYRELSE	ANDRE EKSTERNE	TOTAL	VÆGTET GENNEM- SNITLIG UDNYTTEL- SESKURS DKK
Udestående pr. 1. januar 2010	3.359.707	757.572	350.667	69.659	4.537.605	20,44
Tildelinger i perioden	12.179.834	5.440.080	120.000	-	17.739.914	1,39
Annuleret i perioden	(1.178.995)	-	(125.201)	(22.175)	(1.326.371)	10,03
Regulering efter udvandrings regler	4.832.927	1.330.418	404.792	55.639	6.623.776	-
Udestående pr. 31. december 2010	19.193.473	7.528.070	750.258	103.123	27.574.924	3,42
Tildelinger i perioden	2.830.916	1.584.375	250.000	-	4.665.291	1,15
Annuleret i perioden	(2.038.035)	-	(171.282)	-	(2.209.317)	3,94
Udløbet i perioden	(63.235)	-	-	(81.969)	(145.204)	2,90
Udestående pr. 31. december 2011	19.923.119	9.112.445	828.976	21.154	29.885.694	3,03
Vægtet gennemsnitlig udnyttelseskurs DKK	3,26	2,14	7,20	13,76	3,03	

Der var pr. 31. december 2011 i alt 29.885.694 udestående warrants med en vægtet gennemsnitlig udnyttelseskurs på DKK 3,03. 14.265.825 af disse warrants var optjent pr. 31. december 2011. Til sammenligning var der pr. 31. december 2010 i alt 27.574.924 udestående warrants med en vægtet gennemsnitlig udnyttelseskurs på DKK 3,42.

Note 12. Warrants – fortsat

Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse

Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse opgøres på tildelingstidspunktet ved anvendelse af Black-Scholes modellen på grundlag af følgende forudsætninger: (i) en volatilitet på 52%, opgjort som gennemsnittet af aktiekursvolatiliteten baseret på Veloxis historiske aktiekurser siden børsintroduktionen i november 2006; (ii) ingen udbetaling af udbytte; (iii) en risikofri rente svarende til renten på en 5-årig statsobligation på tildelingstidspunktet og (iv) en warrant-levetid opgjort som gennemsnittet af perioden mellem det tidspunkt, hvor warrants kan udnyttes og udløbsdatoen.

Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse indregnes i resultatopgørelsen over optjeningsperioden for de tildelte warrants.

I 2011 blev der indregnet i alt DKK 10,5 millioner som aktiebaseret vederlæggelse mod DKK 9,8 millioner i 2010.

Omkostningerne til aktiebaseret vederlæggelse blev i 2011 henført til forsknings- og udviklingsomkostninger med DKK 6,0 millioner og til administrationsomkostninger med DKK 4,5 millioner.

Værdi af udestående warrants

Den samlede værdi af udestående warrants tildelt i 2011 er opgjort til DKK 1,6 millioner. Den samlede værdi af udestående warrants er opgjort til DKK 7,3 millioner ved brug af Black-Scholes modellen for værdiansættelse af optioner under forudsætning af (i) en aktiekurs svarende til slutkursen pr. 31. december 2011 på DKK 0,83 pr. aktie; (ii) en volatilitet på 52%; (iii) ingen udbetaling af udbytte og (iv) en risikofri rente på 0,62% p.a.

Nedenstående tabel viser den vægtede gennemsnitlige udnyttelseskurs og den vægtede gennemsnitlige løbetid for de udestående warrants.

TILDELINGSÅR	ANTAL WARRANTS	ANTAL UDE- STÅENDE WARRANTS	VÆGTET GENNEM- SNITLIG UDNYTTEL- SEKURS (DKK)	VÆGTET GENNEM- SNITLIG UDNYTTEL- SESPERIODE (MÅNEDER)
2003	2.704.443	1	2,79	0,00
2004	3.054.087	33.648	2,98	0,00
2005	2.051.873	685.543	7,87	8,08
2006	6.010.556	930.084	14,33	19,11
2007	1.860.171	604.554	20,43	29,42
2008	5.903.297	1.576.127	11,13	41,65
2009	3.599.093	2.689.743	4,04	55,16
2010	20.389.417	18.700.703	1,37	70,99
2011	4.665.291	4.665.291	1,15	77,17
31. december 2011	50.238.228	29.885.694	3,03	65,00

Note 13. Finansiell leasing

Veloxis har finansielle leasingforpligtelser vedrørende materielle anlægsaktiver. Gælden vedrørende disse forpligtelser er indregnet i balancen.

De fremtidige minimumsydelser og nutidsværdien heraf er opgjort i nedenstående tabel:

FREMtidIGE MINIMUMSYDELSEr	KONSOLIDERET		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
(DKK'000)				
Indenfor 1 år	4.848	6.374	4.848	6.374
Fra 1 til 5 år	3.910	8.964	3.910	8.964
Efter 5 år	-	-	-	-
I alt	8.758	15.338	8.758	15.338
Finansieringselement	(431)	(1.064)	(431)	(1.064)
I alt	8.327	14.274	8.327	14.274
Nutidsværdi af finansiell leasingforpligtelse				
Indenfor 1 år	4.612	5.742	4.612	5.742
Fra 1 til 5 år	3.715	8.532	3.715	8.532
Efter 5 år	-	-	-	-
I alt	8.327	14.274	8.327	14.274

Veloxis har ret til at erhverve de finansielt leasede aktiver ved leasingaftalernes udløb. En vægtet gennemsnitlig rentesats på 5,98% (mellem 4,54% og 6,47%) er anvendt ved indregningen. Den regnskabsmæssige værdi af finansielle leasingforpligtelser er i al væsentlighed lig dagsværdien.

Alle finansielle leasingforpligtelser samt leverandørgæld, som er indregnet i balancen, hører ind under kategorien "andre finansielle forpligtelser".

Note 14. Andre forpligtelser

	KONSOLIDERET		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
(DKK'000)				
Forpligtelser vedr. operationel leasing af kontorlokaler	20.835	25.849	19.672	24.031
Forpligtelser vedr. operationel leasing af materielle anlægsaktiver	579	807	579	807
Leasingforpligtelser i alt	21.414	26.656	20.251	24.838
Forfaldstider for leasingforpligtelser:				
Indenfor 1 år	7.334	7.185	6.636	6.504
Fra 1 til 5 år	14.080	19.471	13.615	18.334
Efter 5 år	-	-	-	-
I alt	21.414	26.656	20.251	24.838
Udgiftsført operationel leasing	7.342	6.677	6.644	6.450

Note 15. Nærtstående parter

Medlemmer af bestyrelse og direktion

Medlemmerne af bestyrelsen og direktionen betragtes som nærtstående på grund af deres stilling i selskabet.

Bestyrelsen og direktionen har modtaget honorar fra selskabet, herunder warrants, som beskrevet i note 4 og note 12.

Selskabet har tidligere haft en konsulent aftale med et tidligere bestyrelsesmedlem, Dr. Gérard Soula. I 2011 betalte selskabet konsulenthonorarer på i alt TDKK 146 (2010: TDKK 573) til Dr. Soula samt refunderede rejseomkostninger. Veloxis havde ikke noget mellemværende med Dr. Soula pr. 31. december 2011.

Desuden har Veloxis tidligere haft en aftale omkring en særlig opgave med den tidligere bestyrelsesformand Paul Edick. I 2011 betalte Veloxis særlige honorarer på i alt TDKK 486 (2010: TDKK 794 (dækker både konsulent såvel som særlige honorarer)) til Paul Edick samt refunderede rejseomkostninger. Veloxis havde ikke noget mellemværende med Paul Edick pr. 31. december 2011.

Veloxis Pharmaceuticals, Inc.

I moderselskabets separate årsregnskab betragtes Veloxis Pharmaceuticals, Inc. som nærtstående, da dette selskab er et 100% ejet datterselskab af Veloxis Pharmaceuticals A/S.

Datterselskabet har i 2011 udført kliniske og ledelsemæssige aktiviteter på moderselskabets vegne, der er blevet honoreret i henhold til serviceaftalerne mellem selskaberne. De samlede tjenesteydelser udgjorde TDKK 21.301 for året 2011 (2010: TDKK 22.008). Moderselskabet har desuden finansieret datterselskabets aktiviteter, hvorved der blev genereret renteindtægter på TDKK 102 i perioden 1. januar til 31. december 2011 (2010: TDKK 141).

Pr. 31. december 2011 havde moderselskabet en nettogæld til Veloxis Pharmaceuticals, Inc. på i alt TDKK 7.693 (2010: TDKK 1.961).

Større aktionærer

Før offentliggørelsen af Prospektet i 2010 havde LFI a/s og Novo A/S forpligtet sig til at tegne udbudte aktier, der ikke var tegnet gennem udnyttelse af tegningsretter, og herfor ville LFI a/s og Novo A/S modtage en tegningsprovision svarende til 2,5% af deres samlede forpligtelse.

Veloxis har i 2011 udbetalt TDKK 2.493 i tegningsprovision til henholdsvis LFI a/s og Novo A/S.

Andre nærtstående parter

Der kan være andre nærtstående parter, da medlemmerne af Veloxis bestyrelse og direktion har bestyrelsesposter i andre selskaber, og da aktionærerne i Veloxis også kan være aktionærer i andre selskaber. Med undtagelse af ovenstående selskaber har Veloxis ikke identificeret nogen parter som nærtstående, og der er ikke identificeret nogen transaktioner som transaktioner mellem nærtstående parter, da vi ikke er bekendt med sådanne relationer.

Note 16. Ændringer i driftskapital

(DKK'000)	KONSOLIDERET		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
Tilgodehavender fra salg	-	302	-	302
Andre tilgodehavender	3.110	(4.200)	2.552	(3.631)
Periodeafgrænsningsposter	741	10.978	400	11.005
Leverandørgæld	4.735	3.734	5.100	3.390
Udskudt omsætning	-	(120)	-	(120)
Anden gæld	1.571	4.270	(980)	2.552
Kursgevinst/(tab)	2.937	(129)	3.180	(46)
I alt	13.094	14.835	10.252	13.452

Note 17. Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor

(DKK'000)	KONSOLIDERET		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
PricewaterhouseCoopers				
Revision	300	300	300	300
Skattemæssig rådgivning	38	229	38	229
Andre erklæringer med sikkerhed	59	1.830	59	1.830
Andre ydelser	82	90	82	90
I alt	479	2.449	479	2.449

