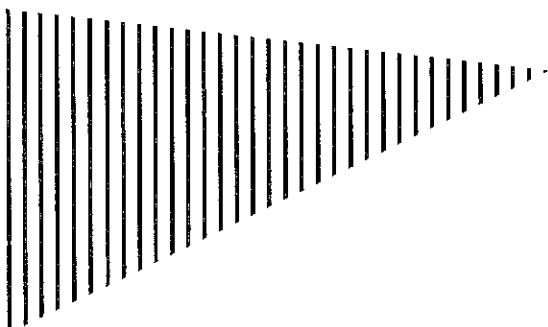


Nuevolution A/S

Rønnegade 8, DK-2100 København Ø

CVR No. 26 02 97 08




Årsrapport for 2010/11

10. regnskabsår

Annual report for the year ended 30 June 2011

10th financial year

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling,
den *30 / 11* 2011
*Approved at the annual general meeting of shareholders
on 30 / 11 2011*


.....
dirigent/*chairman*

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse/Contents

Oplysninger om selskabet <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by the supervisory and executive boards on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	5
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	17
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	21
Balance <i>Balance sheet</i>	22
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	24
Noter <i>Notes</i>	26

Oplysninger om selskabet

Company details

Nuevolution A/S
Rønnegade 8
DK-2100 København Ø
www.nuevolution.com

Tel: +45 70 20 09 87
Fax: +45 70 20 09 86

Bestyrelse

Supervisory board

Stig Løkke Pedersen, formand/*Chairman*
Knud Aunstrup
Viktor Drvota
Søren Lemonius
Ola Romney

Direktion

Executive board

Alex Haahr Gouliaev

Aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne
Shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights

SEB Venture Capital
Sunstone Life Science Ventures Fund I K/S
S-E-Bankens Utvecklingsstiftelse

Revision

Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg

Tel: +45 35 87 22 22
Fax: +45 35 87 22 00

Bankforbindelse

Bankers

Danske Bank A/S

Tel: +45 45 12 72 00
Fax: +45 45 12 87 62

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2010 - 30. juni 2011 for Nuevolution A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2010 - 30. juni 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse om de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. september 2011
Copenhagen, 12 September 2011

Direktionen/*executive board:*

.....
Alex Haah Goulliaev

Bestyrelsen/*supervisory board:*

.....
Stig Løkke Pedersen
formand/*chairman*

.....
Søren Lemonius

.....
Knud Aunstrup

.....
Ola Romney

.....
Viktor Drvota

Statement by the supervisory and executive boards on the annual report

Today the supervisory and the executive boards discussed and approved the annual report of Nuevolution A/S for the financial year 1 July 2010 - 30 June 2011.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 30 June 2011 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2010 - 30 June 2011

In our opinion, the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Nuevolution A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Nuevolution A/S for regnskabsåret 1. juli 2010 - 30. juni 2011, omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Bestyrelsens og direktionens ansvar for årsregnskabet

Bestyrelsen og direktionen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af bestyrelsen og direktionen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af bestyrelsen og direktionen udførte regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af 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.

Independent auditors' report

To the shareholders of Nuevolution A/S

We have audited the financial statements of Nuevolution A/S for the financial year 1 July 2010 - 30 June 2011, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The supervisory and executive boards' responsibility for the financial statements

The supervisory and executive boards are responsible for the preparation and presentation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. This responsibility includes: Designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and presentation of financial statements that give a true and fair view, free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's responsibility and basis of opinion

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish standards on auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and presentation of the financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the supervisory and executive boards, as well as the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

The audit did not result in any qualification.

Den uafhængige revisors påtegning - fortsat

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 og af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2010 - 30. juni 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger

Uden at det har påvirket vores konklusion, gør vi opmærksom på, at der er usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Vi henviser til note 1, hvoraf det fremgår, at der er usikkerhed omkring hvorvidt selskabet opnår den fornødne kapital, der er nødvendig til at kunne fortsætte driften frem til den 30. juni 2012. Det er ledelsens vurdering, at den fornødne kapital tilvejebringes, og årsrapporten er derfor aflagt med fortsat drift for øje. Vi er enige i ledelsens vurdering.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Bestyrelsen og direktionen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

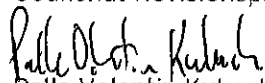
Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

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

København, den 12. september 2011
Copenhagen, 12 September 2011

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab



Palle Valentin Kubach

statsautoriseret revisor

state authorised public accountant

Independent auditors' report - continued

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 30 June 2011 and of its results of operations and cash flows for the financial year 1 July 2010 - 30 June 2011 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of matter

Without qualifying our audit opinion, we would like to point out that there is uncertainty as to whether the Company is able to continue its operations. Reference is made to note 1, from which it appears that there is uncertainty as to whether the Company will be able to procure the capital that is necessary for its continued operations up to 30 June 2012. As it is the management's assessment that the required capital will be procured, the Annual Report is presented on a going concern assumption. We agree with the management's assessment.

Statement on the management's review

The supervisory and executive boards are responsible for the preparation of a management's review that includes a fair review in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The audit has not included the management's review. Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have, however, read the management's review. We have not performed any further audit procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information in the management's review is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Kort beskrivelse af Nuevolution

Nuevolution A/S er et førende small molecule lead discovery biotekselskab som blev stiftet i 2001 og har hovedkontor i København, Danmark.

Selskabets formål er at identificere effektive og sikre lægemiddel-kandidater via dets unikke og patent-beskyttede fragmentbaserede forskningsteknologi, Chemetics®. Chemetics® giver lægevidenskabelige forskningsteams adgang til screening af lægemiddel-kandidatstoffer i hidtil uset antal og hastighed sammenlignet med andre tilgængelige teknikker indenfor industrien.

Nuevolution forfølger en tostrengt strategi ved dels at anvende Chemetics® som værktøj til at identificere nye potentielle lægemiddel kandidater ("leads") til samarbejdspartnere, dels til at udvikle sin egen portefølje af potentielle lægemiddelkandidater.

Nuevolution har indgået samarbejds- /licensaftaler med Lexicon Pharmaceuticals Inc., Merck & Co. Inc., Novartis Pharma AG, GlaxoSmithKline Inc. samt Boehringer Ingelheim. Nuevolution har endvidere indgået aftale omkring et 23,7 millioner DKK, joint venture projekt med støtte fra Højteknologifonden. I projektet deltager udover Nuevolution også EpiTherapeutics, Express2ion samt BRIC (Københavns Universitet).

Nuevolution er et privatejet selskab og har siden etableringen rejst 39,8 mio. EUR i finansiering fra skandinaviske investorer, herunder SEB Venture, Sunstone Capital, SLS Venture og Novo A/S.

Selskabet har i regnskabsåret afholdt omkostninger til kapitalfremskaffelse med t.kr. 107.

Management's Review

Nuevolution in brief

Nuevolution A/S is a leading small molecule lead discovery Company founded in 2001 and based in Copenhagen, Denmark.

The Company aims to discover selective drugs with high potency via its unique patent protected fragment based drug discovery technology, Chemetics®. Chemetics® provides medical research teams with access to screen small molecule compounds in unprecedented numbers and speed compared to other available techniques in the industry.

Nuevolution is pursuing a dual strategy by applying Chemetics® to identify new potential drug candidates ("Leads") for partner's targets of interest, and developing its own portfolio of potential drug candidates.

Nuevolution has entered into agreements with Lexicon Pharmaceuticals Inc., Merck & Co. Inc., Novartis Pharma AG, GlaxoSmithKline Inc. and Boehringer Ingelheim. Furthermore, Nuevolution has entered into a joint venture agreement for a DKK 23.7 million research project with support from The Danish Advanced Technology Foundation ("Højteknologifonden"). EpiTherapeutics, Express2ion and BRIC (Copenhagen University) represents the other participants in the joint venture project.

Nuevolution is a privately owned Company and has, since its establishment, raised € 39.8 million EUR in financing from Scandinavian investors, including SEB Venture, Sunstone Capital, SLS Venture and Novo A/S.

The Company has incurred financial costs of raising capital of DKK 107 thousand during the financial year.

Ledelsesberetning - fortsat

Væsentlige resultater for 2010/11

Ved at dokumentere evnen til at identificere potentielle lægemiddelkandidater fra egne multi million baserede DNA kodede screeningsbiblioteker, og indgå samarbejder med farmaceutiske virksomheder omkring brugen af dets patentbeskyttede teknologi, har Nuevolution i regnskabsåret 2010/11 videreført sin førende position indenfor small molecule lead discovery.

Følgende væsentlige strategiske milepæle blev opnået i løbet af regnskabsåret:

- ♦ I september 2010 annoncerede Nuevolution indgåelse af et 23,7 MDKK joint venture projekt med støtte fra Højteknologifonden. I projektet deltager udover Nuevolution også EpiTherapeutics, Express2ion samt BRIC (Københavns Universitet).
- ♦ I løbet af året har Nuevolution, i dets milepæls samt royalty baserede partnerskaber, identificeret drug like small molecule stoffer, som er virksomme mod særligt svære klasser af targets kendt som protein-protein interactions targets.
- ♦ I løbet af året har Nuevolution implementeret yderligere forbedringer til dets teknologi, som øger effektiviteten hvormed biblioteker kan codes og screenes.

Management's review - continued

Key milestones for 2010/11

During the financial year 2010/11, Nuevolution enhanced its leading position within small molecule drug discovery. During the year, the Company has continuously demonstrated its ability to identify potent drug leads via its multimillion member DNA tagged screening libraries and its ability to partner its proprietary technology with pharmaceutical companies.

The following significant milestones were achieved during the year:

- ♦ *In September 2010, Nuevolution announced that it has entered into a 23.7 MDKK joint venture project founded by The Danish Advanced Technology Foundation ("Højteknologifonden"). Nuevolution, EpiTherapeutics, Express2ion and BRIC (Copenhagen University) will participate in the project.*
- ♦ *During the year and under its milestone and royalty based agreements, Nuevolution has identified drug like small molecule ligands for challenging targets. The compounds are capable of interrupting protein-protein interactions.*
- ♦ *During the year, Nuevolution implemented additional enhancements to its drug discovery encoding system, which has further improved the efficiency and use of new Chemetics® libraries.*

Ledelsesberetning - fortsat

- ◆ Nuevolutions small molecule samling til screening mod farmaceutisk vigtige biologiske targets overstiger 1 milliard forbindelser svarende til ca. 200-1.000 gange større end big pharma's screeningskollektioner. Ydermere har Nuevolution gentagende gange vist, at det kan screene dets mange biblioteker, som en blanding af biblioteker og således nedbringe tiden samt ressourcerne anvendt til screening. En milliard forbindelser kan således screenes samtidigt. Endvidere, har Nuevolution i årets løb produceret flere hundrede millioner af såkaldte macrocycliske forbindelser ("Synthetic Biologics"), som forventes at udgøre en attraktiv stofklasse til farmaceutisk brug.
- ◆ Nuevolution forhandler aftaler med en række big pharma og big biotech firmaer med henblik på indgåelse af en eller flere af sådanne.
- ◆ Efter årets afslutning indgik Nuevolution en forskningsaftale med Boehringer Ingelheim. I henhold til betingelserne i aftalen modtager Nuevolution en forhåndsbetaling og finansiering af forskning. Herudover er Nuevolution berettiget til milepælsbetalinger og royalties for produkter som videreudvikles igennem de prækliniske og kliniske faser og herefter markedsføres.

Forretningsstrategi

Nuevolution følger en tostrengt strategi ved at anvende Chemetics® som værktøj til at identificere nye potentielle lægemiddel kandidater ("leads") til mulige samarbejdspartnere, samt til at etablere og udvikle sin egen portefølje af potentielle lægemidler.

Management's review - continued

- ◆ *Nuevolution's small molecule compound collection for screening against pharmaceutically relevant targets exceed 1 billion compounds. This corresponds to 200-1,000 times the screening collection available in a typical big pharma Company. Furthermore, Nuevolution has repeatedly shown that it can screen its many libraries as a mixture of libraries and thereby reduce the time and resources needed for screening. One billion compounds may as such be screened in one experiment. In addition, Nuevolution has produced hundreds of millions of macrocyclic compounds ("Synthetic Biologics") for screening. These compounds are generally believed to represent a further attractive compound class for pharmaceutical uses.*
- ◆ *Nuevolution is in negotiations with a number of big pharma and big biotech companies for the establishing of additional agreements.*
- ◆ *In August 2011, Nuevolution entered into collaboration with Boehringer Ingelheim. Under the terms of the agreement, Nuevolution receives an upfront payment and research funding. In addition, Nuevolution is eligible for milestone payments and royalties on compounds identified as the candidate molecules progress through preclinical and clinical development and onto the pharmaceutical market.*

Business strategy

Nuevolution is pursuing a dual strategy by applying its unique technology, Chemetics®, to identify new potential drug candidates ("Leads") for partners' targets of interest, and in developing its own portfolio of potential drug candidates.

Ledelsesberetning - fortsat

Siden etableringen har Nuevolution med succes udviklet og valideret Chemetics®. I 2010/11 har selskabet anvendt dets teknologi i partnerskabskontrakter med førende globale virksomheder indenfor lægemiddelforskning.

Disse partnerskaber genererer indtjening gennem forhåndsbetalinger, finansiering af forskning og potentielt fra milepælsbetalinger og royalties fra identificerede produkter. Endvidere har Nuevolution mulighed for sammen med Lexicon Pharmaceuticals samt i det indgåede joint venture med bl.a. EpiTherapeutics, at co-udvikle visse af de "leads", der bliver identificeret gennem forskningssamarbejdet.

I tillæg til de eksisterende partnerskaber er Nuevolution i forhandlinger omkring aftaler med andre farma og biotekvirksomheder.

Med etableringen af en samlet small molecule kollektion på væsentligt mere end 1 milliard forbindelser har Nuevolution en ledende position indenfor small molecule lead discovery.

Nuevolution fortsætter sin udvikling af nye biblioteker for derved yderligere at styrke sin ledende position såvel som for at øge sandsynligheden for at der kan identificeres potentielt nye lægemidler til validerede biologiske targets, som udgør en særlig forskningsmæssig udfordring i den farmaceutiske industri med brug af almindeligt tilgængelige teknikker.

Indenfor den farmaceutiske industri har såkaldte "biologics" fundet indpas som mulige alternativer til udfordrende targets, hvor small molecules ikke forventes at kunne anvendes. Disse såkaldte "biologics" omfatter f.eks. antistoffer samt naturlige proteiner der evt. er modificerede.

Management's review - continued

Since its establishment, Nuevolution has successfully executed a research and development strategy focused on progressing and validating its proprietary drug discovery technology, Chemetics®. In 2010/11, the Company utilized its technology through working on its partnership agreements with global leading pharmaceutical companies.

The partnerships generate revenues from upfront payments, research funding and potentially from milestone payments and royalties on the compounds identified. Potentially, Nuevolution may also elect to co develop some leads identified during the collaboration with Lexicon Pharmaceuticals and in the joint venture with EpiTherapeutics.

In addition to its existing partnerships, Nuevolution is in discussions regarding partnering with other pharmaceutical and biotech companies.

Through creating of a small molecule collection of significantly more than 1 billion compounds, Nuevolution has established itself as a leading party in the field of small molecule lead discovery.

Nuevolution continues its development of new libraries, which will strengthen Nuevolution's leading position and further increase the likelihood for identification of potentially new drugs for validated biological targets which today represent a significant scientific challenge for the pharmaceutical industry using conventional techniques.

"Biologics" have for some time been considered the only alternative for challenging targets, where small molecules are not believed to be useful. "Biologics" comprises e.g. antibodies and natural proteins, which may have been modified.

Ledelsesberetning - fortsat

Nuevolutions teknologi tillader frembringelsen af store biblioteker bestående af tilsvarende "Syntetiske Biologics" og er derfor et nyt felt, hvor Nuevolution er ved at etablere sig som en førende udbyder af sådanne molekyler.

Siden etableringen har Nuevolution fulgt en aggressiv og tosidet patentstrategi (IPR) for at sikre absolut frihed til at drive virksomhed inden for sit videnskabelige område, samt for at begrænse konkurrerende virksomheders aktiviteter. Ledelsen er af den opfattelse, at Nuevolution i dag har etableret en dominerende position indenfor såvel produktion som brug af DNA kodede screeningsbiblioteker.

Nuevolution har en bred portefølje af vitale patentfamilier. Yderligere patentfamilier er under patentbehandling og forventes at blive udstedt i de kommende år. Patenterne er som minimum gældende frem til år 2022.

Virksomhedsaktivitet - Chemetics® teknologien
Chemetics® giver lægevidenskabelige forskningsteams adgang til at screene small molecule baserede lægemiddelkandidater i hidtil uset omfang og hastighed sammenlignet med andre tilgængelige drug discovery teknikker.

Chemetics® er en unik, patentbeskyttet teknologi baseret på gennemprøvet vådkemi og molekylær biologi, som muliggør hurtig syntetisering af utallige DNA kodede kemiske biblioteker af lægemiddelkandidater og efterfølgende ligandidentifikation via affinitetsbaseret screening.

Hvert enkelt small molecule stof i et Chemetics® bibliotek er vedhæftet en DNA streng, som indeholder en kode for stoffets syntetiske historie og kemiske struktur.

Management's review - continued

Nuevolutions technology allows the production and screening for "Synthetic Biologics", a new field in which Nuevolution is in the process of establishing itself as a leading provider.

Since its foundation, Nuevolution has pursued an aggressive and dual intellectual property rights (IPR) strategy to secure absolute freedom to operate and to limit competing companies in the field. Management believes that Nuevolution holds a dominant position in the field of production and use of DNA tagged small molecules with freedom to operate.

Nuevolution has a broad portfolio of patent families of major importance in its field. Further patent families are being prosecuted and are expected to be granted in the coming years. The patent lifetimes extend into 2022 and onward for individual patent families.

Business activities - The Chemetics® technology
Chemetics® provides medical research teams with access to screen small molecule compounds in unprecedented numbers and speed compared to other available drug discovery techniques in the industry.

Chemetics® comprises a unique, patent protected hybrid of proven wet chemistry and molecular biology. It enables the rapid synthesis of multiple DNA tagged small molecule libraries and subsequent ligand identification via affinity based screening.

Each compound within a Chemetics® library is linked to a strand of DNA that encodes the synthetic history and chemical structure of the small molecule.

Ledelsesberetning - fortsat

Brugen af DNA til at kode for kemisk information giver yderst sensitive metoder til at identificere via amplifikation og sekventering selv yderst begrænsede mængder af lægemiddelkandidater, der er isolerede fra affinitetsbaserede screeninger.

Dette muliggør identificering af potente stoffer overfor lægemiddelrelevante targets. DNA elementet er en central forudsætning for screeningen af ultra store og strukturelt komplekse blandinger af stoffer.

Nuevolution har bevist sin evne til effektivt at producere og screene biblioteker. Nuevolutions samlede small molecule stoffer til screening udgør mere end 1 milliard forbindelser eller ca. 200-1.000 gange større end de typiske screeningsbiblioteker der anvendes af Big Pharma ved konventionelle teknologier.

Chemetics® i den globale lægemiddel forskning
Medens de farmaceutiske virksomheders investeringer i forskning og udvikling er steget støt gennem de seneste to årtier, godkendes der fortsat kun omkring 20 nye lægemidler hvert år af FDA. Den globale finansielle krise, samt øget pres fra aktionærer på den farmaceutiske industri har resulteret i et øget krav om en mere effektiv og succesfuld forsknings- og udviklingsproces for nye lægemidler.

Alle store farmavirksomheder er derfor presset til at forbedre succesraten forbundet med at udvikle nye lægemidler eftersom patentbeskyttelsen som regel udløber efter 20 år fra patentets udstedelse. Farmavirksomhederne indgår derfor ofte partnerskaber med biotekselskaber for at sikre adgang til nye innovative teknologier og biotekudviklede lægemiddelkandidater til støtte for deres egne forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Management's review - continued

The use of DNA to store chemical information provides a highly sensitive means of identifying by amplification and sequencing even minute quantities of small molecules isolated from affinity based screens.

Ultimately, this allows the identification of potent compounds against a target of interest. The DNA feature is a prerequisite for the screening of ultra large and structurally complex mixtures of compounds.

Nuevolution has demonstrated its ability to efficiently produce and screen libraries. Nuevolutions screening collection exceeded more than 1 billion compounds, or approximately 200-1,000 times larger in size than a typical Big Pharma screening library.

Chemetics® in the global drug discovery landscape
Investment in R&D by pharmaceutical companies has steadily increased over the last two decades, whereas the success rate for obtaining FDA approval remains constant at around 20 NME's (new molecular entities) per year. The global financial crisis, and a continuously increased pressure from shareholders has led to a general request for more cost effective research and drug development by the pharmaceutical industry.

All major pharmaceutical companies experience pressure to improve their success rate in discovering and developing new medicines so that they will be able to continue to grow sales as their existing medicines fall off patent, which typically happens 20 years from the point of patent filing. They often partner with biotech companies to gain access to novel innovative technologies and biotech discovered drug candidates in support of their own efforts.

Ledelsesberetning - fortsat

Farmavirksomhederne anvender traditionelt interne screeningsbiblioteker i størrelsesorden 1-5 mio. stoffer til identifikation af "hit stoffer", som indeholder en række af de egenskaber, der er nødvendige for at blive udvalgt til udviklingskandidat.

Herefter følger år med medicinalkemisk optimeringsarbejde. Tusindvis af stoffer bliver omhyggeligt syntetiseret og testet et ad gangen hvoraf et muligvis til sidst ender med at blive valgt som klinisk kandidat.

Nuevolutions Chemetics® teknologi tillader en hidtil uset omkostningseffektiv og hurtig undersøgelse af millioner til milliarder af stoffer i identifikationen af "hits". Dette screeningsgrundlag er således mange gange større end farmavirksomhedernes interne screeningbiblioteker.

Chemetics® muliggør endvidere adgang til millioner af yderligere stoffer i opfølgingsbiblioteker i "hit to candidate" optimeringsprocessen. Mange flere potentielle kandidatstoffer ("leads") kan således identificeres med Chemetics® end ved konventionelle metoder.

Chemetics® kan på en omkostningseffektiv måde anvendes mod mange targets parallelt, hvorved de mest lovende targets kan valideres tidligt i processen. Sådanne targets kan i kombination med de mest lovende serier af stoffer bringes succesfuldt videre i den prækliniske udvikling.

Statistisk set vil kun omkring 5-10% af de udviklingsprogrammer som testes i den tidligste kliniske fase, blive lanceret som lægemidler på markedet. En reduktion af den høje fejlrate af kliniske studier vil derfor have stor indflydelse på den overordnede økonomi inden for forskning og udvikling i farmaindustrien.

Management's review - continued

Pharmaceutical companies traditionally rely on their own in house small molecule screening libraries (of 1-5 million compounds in size) for the identification of "hit compounds", where such "hits" present some of the attributes needed to become the development candidate.

Years of medicinal chemistry optimization work then follow. Thousands of compounds are painstakingly synthesized and tested one at a time - one of which may eventually lead to a selected clinical candidate.

Nuevolution's Chemetics® technology allows a cost effective and unprecedented rapid exploration of multi millions to billions of compounds during the initial "hit compound" identification process. This represents a library size many orders of magnitude greater than pharmaceutical companies' own in house screening libraries.

Chemetics® then facilitates access to millions of additional compounds in new libraries that are created for the hit to candidate optimization process. Many more pre candidate compounds ("Leads") can be identified with Chemetics® than with the conventional approach.

Chemetics® can be applied to many targets in parallel in a cost efficient manner, whereby the most promising targets are validated early on in the process. They can then be progressed forward in the process quickly, in combination with the most promising compound series for those targets.

Current statistics indicate that only around 5-10% of the programs initially tested in man finally reach the pharmaceutical market. Reduction of the high compound failure rate during clinical studies can therefore have a major impact on the overall economics of pharmaceutical R&D.

Ledelsesberetning - fortsat

Eftersom Chemetics® genererer et stort antal af kandidatstoffer er det sandsynligt, at man ved anvendelse af teknologien kan opdage og udvælge kandidatstoffer med en forbedret biotilgængelighed og toksicitets profil.

Chemetics® teknologien kan således potentielt bidrage til at reducere antallet af de påbegyndte udviklingsprogrammer, som senere viser sig ikke at have nogen klinisk effekt på mennesker. Derved bliver det muligt at nedbringe antallet af udviklingsprogrammer som grundet toksicitet eller utilstrækkelig biotilgængelighed bliver termineret sent i udviklingsprocessen.

Chemetics® kan derfor medvirke til at sikre, at den overordnede succesrate forbedres, forskningsomkostninger reduceres og beslutning omkring programlukning eller fortsættelse kan foretages tidligere i et udviklingsforløb. Denne effekt af teknologiens anvendelse kan hjælpe en farmavirksomhed til at forbedre sit investeringsafkast og potentielt bringe produktet tidligere på markedet således at den afsætningsperiode hvor produktet fortsat er patentbeskyttet forlænges.

Lægemedelforskningssamarbejder

Nuevolution anvender Chemetics® teknologien til forskning i nye lægemidler, som hovedsageligt udføres i samarbejde med andre farma- og biotekselskaber. Hensigten er, at identificere nye farmaceutiske stoffer til behandling af de sygdomme, hvor eksisterende behandlingsmetoder er utilstrækkelige.

I regnskabsåret 2010/11 har Nuevolution fortsat sin kommercialisering af dets teknologi til lægemiddelforskning. Forskningsarbejdet har forløbet positivt i de partnerskabskontrakter, som Nuevolution hidtil har indgået.

Management's review - continued

As a significant larger number of Candidate compounds arise from Chemetics®, it is more likely that Candidate compounds with an improved bioavailability and toxicity profile may be discovered.

These features of the Chemetics® technology may help reduce the number of development programs commenced that later turn out not to show any efficacy in man and can reduce the number of development programs terminated due to insufficient bioavailability or toxicity.

Through the use of Chemetics®, the overall program success rate may be improved, the cost of research will be reduced, and decisions for program termination or continuation can be made rapidly. These features of the technology can help a pharmaceutical Company to improve its return on investment and potentially to increase the time period of exclusivity of its new medicine on the market.

Drug Discovery Partnerships

Nuevolution applies its technology to drug discovery projects and in particular to projects that are partnered with other pharmaceutical and biotech companies. In each case, the objective is to identify novel pharmaceutical compounds for the treatment of diseases with a so far unmet need.

During 2010/11, Nuevolution has continued to execute its commercialization strategy. Development work has been ongoing throughout the year on the partnership agreements with pharmaceutical companies that Nuevolution has entered into.

Ledelsesberetning - fortsat

Ifølge betingelserne for disse partnerskabskontrakter modtager Nuevolution forhåndsbetalinger og finansiering af forskning. Herudover er Nuevolution berettiget til milepælsbetalinger og royalties for produkter som videreudvikles igennem de prækliniske og kliniske faser og herefter markedsføres.

I alliancen med Lexicon har Nuevolution i udvalgte programmer mulighed for at udvide sit engagement til co-development, hvor udgifter og indtægter deles.

I september 2010, annoncerede Nuevolution et 23,7 MDKK joint venture projekt med finansiering fra Højteknologifonden.

Efter årets afslutning indgik Nuevolution en forskningsaftale med Boehringer Ingelheim. I henhold til betingelserne i aftalen modtager Nuevolution en forhåndsbetaling og finansiering af forskning. Herudover er Nuevolution berettiget til milepælsbetalinger og royalties for produkter som videreudvikles igennem de prækliniske og kliniske faser og herefter markedsføres.

Inden for de kommende år forventer Nuevolution at anvende Chemetics® teknologien på et udvalg af validerede targets og i særdeleshed i partnerskaber. Selskabet planlægger at identificere og udvælge de mest lovende stoffer og targets, samt at anvende teknologien til "hit to lead" optimering.

Organisation

Antallet af medarbejdere (på heltidsbasis) var i regnskabsåret uændret 36.

Management's review - continued

Under the terms of these partnership agreements, Nuevolution receives upfront payments and research funding. In addition, Nuevolution is eligible for milestone payments and royalties on compounds identified as the candidate molecules progress through preclinical and clinical development and onto the pharmaceutical market.

With its Lexicon alliance, Nuevolution at a future point in time has the option to expand its involvement in selected development programs under a cost and profit sharing arrangement.

In September 2010, Nuevolution announced a 23.7 MDKK joint venture project with financing from The Danish Advanced Technology Foundation ("Højteknologifonden").

In August 2011, Nuevolution entered into collaboration with Boehringer Ingelheim. Under the terms of the agreement, Nuevolution receives an upfront payment and research funding. In addition, Nuevolution is eligible for milestone payments and royalties on compounds identified as the candidate molecules progress through preclinical and clinical development and onto the pharmaceutical market.

In the coming years, Nuevolution intends to apply its Chemetics® engine across a range of validated targets and in particular in partnerships. The Company plans to select the most promising compounds and targets and proceed with hit to lead optimization of these by further application of its technology.

Organisation

The average number of employees (full time basis) remained unchanged at 36.

Ledelsesberetning - fortsat

Nuevolutions medarbejdere besidder stærke kompetencer inden for især medicinal og kombinatorisk kemi, biologi samt forretningsudvikling.

Som supplement til den interne stab samarbejder Nuevolution med eksterne konsulenter, herunder medie-, juridiske og patent-rådgivere og -udbydere på udvalgte områder. I særdeleshed bliver bestemte dele af kemien udført af eksterne samarbejdspartnere. Dette er en effektiv og fleksibel måde at tilpasse ressourcerne til den skiftende kapacitetsbelastning.

Økonomisk udvikling

Nuevolutions regnskab for 1. juli 2010 - 30. juni 2011 udviser et nettounderskud på 21,3 mio. kr. mod 23,8 mio. kr. i det foregående regnskabsår.

Det formindskede tab i regnskabsåret sammenlignet med det foregående år skyldes primært behov for færre investeringer i forskningen, hvilket har været muligt grundet større effektivitet.

Ledelsen anser årets resultat som værende tilfredsstillende.

Selskabets balance pr. 30. juni 2011 viser samlede aktiver på 10,9 mio. kr., hvor materielle anlægsaktiver udgør 4,0 mio. kr. Selskabet har en samlet likviditet på 1,4 mio. kr. sammenlignet med 4,7 mio. kr. pr. 30. juni 2010.

Egenkapitalen udgjorde pr. 30. juni 2011, -2,8 mio. kr. (8,3 mio. kr.).

Selskabets aktiekapital består af to aktieklasser, A og B aktier.

Management's review - continued

Nuevolution scientists possess strong skills in medicinal and combinatorial chemistry, molecular biology and business development.

In addition to its in house staff, Nuevolution collaborates with external consultants including media, legal and patent advisors and suppliers in selected areas. In particular, certain chemistry work is outsourced to CROs. This is an efficient and flexible way of adjusting resources to a changing workload.

Financial review

Nuevolution's income statement for 1 July 2010 - 30 June 2011 shows a net loss of DKK 21.3 million (against a net loss of DKK 23.8 million in the previous financial year).

The decreased net loss compared to the prior year arises mainly due to less operating expenses in 2010/11, which was made possible by increased efficiency.

Management considers the result for the year to be satisfactory.

The balance sheet at 30 June 2011 shows total assets of DKK 10.9 million, of which property, plant and equipment accounted for DKK 4.0 million. The Company had cash reserves of DKK 1.4 million, against DKK 4.7 million at 30 June 2010.

Shareholders' equity at the year end amounted to DKK -2,8 million (DKK 8.3 million).

The Company's share capital comprises two share classes, A and B shares.

Ledelsesberetning - fortsat

Aktiekapitalen ejes primært af fire skandinaviske venture fonde, SEB Venture, Sunstone Capital (tidligere VækstFonden), SLS Venture og Novo A/S. Herudover har bestyrelsesmedlemmer og medarbejderne investeret i selskabet.

Selskabet har tabt mere end 50 % af aktiekapitalen. Ledelsen forventer at retablere aktiekapitalen ved indgåelse af indtægtsskabende partnerskaber og/eller yderligere kapitaltilførsel.

Finansiering

Selskabets samlede likvide midler pr. 30. juni 2011 udgør kr. 1,4 millioner. I regnskabsåret 2010/11 fortsatte selskabet investeringer i nye biblioteker til screening. Selskabet forventer også i regnskabsåret 2011/12 at investere i nye biblioteker.

Det skal bemærkes, at fremtidige milepælsomsætning og royalties, som genereres fra partnerskaber, er usikre af natur. Endvidere er tidspunktet for etablering af og betingelserne for nye partnerskaber samt nye udliciteringsaftaler også usikre.

Ved finansårets afslutning, estimerede Nuevolution at det med dets likviditetsbeholdning samt forventede indtægter har dækning for fortsat drift. Dette er under antagelse af, at det nuværende forhøjede investeringsniveau i teknologien fastholdes.

Baseret på den teknologiske udvikling i Chemetics® og succesen med at indgå partnerskabskontrakter vurderer selskabets bestyrelse og direktion, at selskabet vil være i stand til at finansiere fremtidige aktiviteter gennem indtjening og royalties skabt gennem eksisterende og nye partnerskaber og/eller yderligere kapitaltilførsel.

Management's review - continued

The major part of the share capital is owned by four Scandinavian life science investors, SEB Venture, Sunstone Capital (formerly VækstFonden), SLS Venture and Novo A/S. In addition, members of the Board and staff members have invested in the Company.

The Company has lost more than 50 % of its share capital. The Management expects to restore its capital through the establishment of new revenue generating partnerships and/or through raising new capital.

Financing

At 30 June 2011, the Company's cash funds totalled DKK 1.4 million. As planned, in the financial year 2010/11, the Company continued its investment in the production of new chemical libraries. The Company plans to continue its investment in new libraries in 2011/12.

We wish to emphasise that future milestone revenues and royalties generated from partnerships are, by their nature, uncertain. The timing and terms of new partnerships and new out licensing agreements are also uncertain.

At the end of the financial year, Nuevolution estimated that its liquidity position and expected income would cover for cost of operations. This estimate was assuming a continuation of the extraordinary investments in the technology.

Based on the progress in development of the Chemetics® technology and the success in concluding partnership agreements, the Executive and Supervisory Boards believe that the Company will be able to finance its future activities from the revenues and royalties generated from existing and new partnerships and/or through raising new capital.

Ledelsesberetning - fortsat

På dette grundlag er årsregnskabet aflagt som going concern.

Warrantprogram

Ved årets afslutning, etablerede selskabet et nyt warrantprogram for medarbejdere, ledelse og bestyrelse. Formålet med dette program er at øge selskabets evne til at tiltrække samt fastholde kvalificerede medarbejdere og ledelse.

Management's review - continued

On the basis of this, the annual accounts are reported as going concern.

Incentive Scheme

At the end of the year, the Company established a new incentive scheme for members of Management and staff. The purpose of the program is to increase the Company's ability to attract and retain qualified scientists and other staff.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Nuevolution A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Licens- og royaltyindtægter indregnes på det tidspunkt, hvor den underliggende transaktion gennemføres.

Modtagne upfront betalinger vedrørende licens til at anvende Chemetics® på en target baseret basis indregnes som omsætning på forfaldstidspunktet.

Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning til og med andre eksterne omkostninger er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en post benævnt bruttofortjeneste.

Accounting policies

The Annual Report of Nuevolution A/S has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

The accounting policies are consistent with those of last year.

Foreign currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the date of the transaction.

Monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Income statement

Revenue

Licence and royalty income is recognised when the underlying transaction is carried through.

Upfront payments received from development agreements relating to the license to use the Company's Chemetics® technology on a per target basis are recognised as revenue when they fall due.

VAT, indirect taxes and discounts are excluded from the revenue.

Gross margin

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue' to and including 'Other external expenses' are consolidated into one item designated 'Gross margin'.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen baseret på følgende vurdering af brugstiderne:

	<u>Brugstid</u>
Indretning af lejede lokaler	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat.

Tillæg, fradrag og godtgørelse m.v. vedrørende skattebetalingen indgår i finansielle poster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger udgiftsføres i resultatopgørelsen som omkostninger i det år, hvori de afholdes.

Accounting policies - continued

Amortisation/depreciation and write-downs

Amortisation/depreciation and write-downs include amortisation/depreciation and write-downs of property, plant and equipment. Fixed assets are amortised / depreciated using the straight-line method, based on the cost, measured by reference to the below assessment of the useful life of the assets:

	<u>Useful life</u>
Leasehold improvements	10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Gains or losses on the sale of fixed assets are recognised in the income statement under 'Amortisation / depreciation'.

Net financials

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the reporting period. Net financials include interest income and expenses, financial expenses related to finance leases, realised and unrealised capital and exchange gains and losses on foreign currency transactions and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments.

Surcharges, allowances, deductions, etc. concerning tax payments are recognised under 'Net financials'.

Balance sheet

Intangible assets

Development costs are recognised in the income statement as an expenditure in the year they incur.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinjer som købte aktiver.

Kostprisen for finansielt leasede aktiver måles til det laveste beløb af anskaffelsespriserne ifølge leasingkontrakterne og nutidsværdien af leasingydelse, opgjort på basis af leasingkontrakternes interne renter med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Aktiver under finansielle leasingkontrakter klassificeres som egne anlægsaktiver.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalet omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Accounting policies - continued

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

Leased property, plant and equipment qualifying for recognition as assets held under finance leases are treated as acquired assets.

The cost of assets held under finance leases is measured at the lower of cost according to the lease and the net present value of the lease payments, calculated by reference to the interest rate implicit in the lease less accumulated depreciation and write-down. Assets held under finance leases are classified as own fixed assets.

An impairment test is made for property, plant and equipment if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. The value is reduced by write-downs for bad debts.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent reporting years.

Income taxes

Current tax charges are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the expected taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid in advance.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Hensættelse til udskudt skat beregnes med 25% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, betalte finansielle og ekstraordinære poster samt betalte selskabsskatter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter udbyttebetalinger til aktionærer, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Accounting policies - continued

Provisions for deferred tax are calculated at 25% of all temporary differences between carrying amounts and tax values.

Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or a set-off against deferred tax liabilities.

Lease payments

Lease payments are measured at the net present value of the remaining lease payments including guaranteed residual value, if any, calculated by reference to the interest rate implicit in the lease.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the enterprise's net cash flows, the year's changes in cash and cash equivalents and the enterprise's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and are made up as the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, paid financial and extraordinary expenses and paid income taxes.

Cash flows from investing activities comprise payments related to additions and disposals of fixed assets.

Cash flows from financing activities comprise dividends paid to shareholders, capital increases and reductions, borrowings and repayments of interest-bearing debt.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities in respect of which the risk of changes in value is insignificant.

Resultatopgørelse

1. juli 2010 - 30. juni 2011

Income statement

for the year ended 30 June 2011

	Notes	2010/11 DKK	2009/10 DKK'000
Bruttofortjeneste <i>Gross margin</i>		3.316.165	1.093
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	21.287.317	22.554
Afskrivninger anlægsaktiver <i>Amortisation/depreciation and write-downs</i>	3	<u>1.903.827</u>	<u>2.129</u>
Resultat før finansielle poster <i>Loss before net financials</i>		-19.874.979	-23.590
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		635.639	1.141
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		<u>2.108.549</u>	<u>1.347</u>
Resultat før skat <i>Loss before tax</i>		-21.347.889	-23.796
Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i>	4	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat <i>Net loss for the year</i>		<u>-21.347.889</u>	<u>-23.796</u>
Resultatdisponering <i>Appropriation of loss</i>			
Det disponible beløb udgør: <i>Loss to be appropriated:</i>			
Overført fra tidligere år <i>Accumulated loss</i>		-126.600.175	-102.804
Årets resultat <i>Net loss for the year</i>		<u>-21.347.889</u>	<u>-23.796</u>
Til disposition <i>Available for appropriation</i>		<u>-147.948.064</u>	<u>-126.600</u>
foreslås af bestyrelsen disponeret således: <i>the Supervisory Board recommends the following appropriation of the loss:</i>			
Overført resultat <i>Accumulated loss</i>		<u>-147.948.064</u>	<u>-126.600</u>
Disponeret <i>Total appropriation</i>		<u>-147.948.064</u>	<u>-126.600</u>

Balance
pr. 30. juni
Balance sheet
at 30 June

	Notes	2011 DKK	2010 DKK'000
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Anlægsaktiver			
<i>Fixed assets</i>			
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.316.832	2.232
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		<u>2.645.586</u>	<u>3.270</u>
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	<u>3.962.418</u>	<u>5.502</u>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	6	<u>2.196.773</u>	<u>2.173</u>
Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>		<u>2.196.773</u>	<u>2.173</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Total fixed assets</i>		<u>6.159.191</u>	<u>7.675</u>
Omsætningsaktiver			
<i>Current assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.350.415	3.895
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		273.810	475
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		<u>731.683</u>	<u>977</u>
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>3.355.908</u>	<u>5.347</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>1.386.546</u>	<u>4.703</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		<u>4.742.454</u>	<u>10.050</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>10.901.645</u>	<u>17.725</u>
Eventualaktiver <i>Contingent assets</i>	4		

Balance

pr. 30. juni

Balance sheet
at 30 June

	Notes	2011 DKK	2010 DKK'000
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Egenkapital			
<i>Equity</i>			
Aktiekapital		145.194.405	134.946
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		-147.948.064	-126.600
<i>Retained earnings (Accumulated loss)</i>			
Egenkapital i alt	7	<u>-2.753.659</u>	<u>8.346</u>
<i>Total equity</i>			
Gældsforpligtelser			
<i>Liabilities</i>			
Leasingforpligtelser	8	743.948	1.571
<i>Lease payments</i>			
Konvertible gældsbreve	8	<u>5.142.555</u>	<u>0</u>
<i>Convertible debt instruments</i>			
Langfristede gældsforpligtelser		<u>5.886.503</u>	<u>1.571</u>
<i>Long-term liabilities</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	1.100.885	1.026
<i>Current portion of long-term liabilities</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.615.277	1.910
<i>Trade payables</i>			
Anden gæld		<u>5.052.639</u>	<u>4.872</u>
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>7.768.801</u>	<u>7.808</u>
<i>Short-term liabilities</i>			
Gældsforpligtelser i alt		<u>13.655.304</u>	<u>9.379</u>
<i>Total liabilities</i>			
Passiver i alt		<u>10.901.645</u>	<u>17.725</u>
<i>Total equity and liabilities</i>			
Usikkerhed om Going Concern	1		
<i>Uncertainty as to going concern</i>			
Sikkerhedsstillelser	9		
<i>Security for loans</i>			
Eventualforpligtelser samt andre økonomiske forpligtelser	10		
<i>Contingent liabilities and other financial obligations</i>			

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

	2010/11 DKK'000	2009/10 DKK'000
Årets resultat <i>Net loss for the year</i>	-21.348	-23.796
Afskrivninger <i>Amortisation/depreciation</i>	1.904	2.129
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-636	-1.141
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2.109	1.347
Forskydninger i tilgodehavender <i>Changes in receivables</i>	1.991	-3.516
Forskydninger i gæld til leverandører <i>Changes in trade payables</i>	-295	-305
Forskydninger i anden gæld <i>Changes in other payables</i>	<u>181</u>	<u>204</u>
Pengestrømme fra driftsaktiviteten før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before net financials</i>	-16.094	-25.078
Renteindbetalinger <i>Interest received</i>	636	1.141
Renteudbetalinger <i>Interest paid</i>	<u>-2.109</u>	<u>-1.347</u>
Pengestrømme fra driftsaktiviteten <i>Cash flows from operating activities</i>	<u>-17.567</u>	<u>-25.284</u>
Køb af materielle anlægsaktiver, netto <i>Additions of property, plant and equipment, net</i>	-364	-801
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Additions of investments</i>	<u>-24</u>	<u>-22</u>
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten <i>Cash flows from investing activities</i>	<u>-388</u>	<u>-823</u>
Aktionærerne: <i>Owners:</i>		
Kapitalregulering <i>Changes in capital</i>	10.249	10.249
Fremmedfinansiering: <i>Loan financing:</i>		
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser <i>Repayments, long-term liabilities</i>	-753	-350
Etablering af langfristede gældsforpligtelser <i>Contracting of long-term liabilities</i>	<u>5.143</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten <i>Cash flows from financing activities</i>	<u>14.639</u>	<u>9.899</u>
Årets pengestrøm <i>Net cash flow for the year</i>	<u><u>-3.316</u></u>	<u><u>-16.208</u></u>

Pengestrømsoppgørelse - fortsat

Cash flow statement - continued

	2010/11 DKK'000	2009/10 DKK'000
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		
Likvider pr. 1/7 2010 <i>Cash and cash equivalents at 1/7 2010</i>	4.703	20.910
Årets pengestrøm <i>Net cash flow for the year</i>	<u>-3.316</u>	<u>-16.208</u>
Likvider pr. 30/6 2011 <i>Cash and cash equivalents at 30/6 2011</i>	<u>1.387</u>	<u>4.702</u>

Noter

Notes

Note 1. Usikkerhed om Going Concern *Uncertainty as to going concern*

Baseret på den teknologiske udvikling i Chemetics® og succesen med at indgå partnerskabskontrakter vurderer selskabets bestyrelse og direktion, at selskabet vil være i stand til at finansiere fremtidige aktiviteter gennem indtjening og royalties skabt gennem eksisterende og nye partnerskaber og/eller yderligere kapitaltilførsel.

På dette grundlag er årsregnskabet aflagt som going concern.

Based on the progress in development of the Chemetics® technology and the success in concluding partnership agreements, the Executive and Supervisory Boards believe that the Company will be able to finance its future activities from the revenues and royalties generated from existing and new partnerships and/or through raising new capital.

On the basis of this, the annual accounts are reported as going concern.

	2010/11 DKK	2009/10 DKK'000
Note 2. Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>		
Personaleomkostninger er opgjort således: <i>Analysis of staff costs:</i>		
Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	19.995.879	21.027
Pensionsomkostninger <i>Pension costs</i>	210.642	210
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	223.542	194
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	<u>857.254</u>	<u>1.123</u>
	<u>21.287.317</u>	<u>22.554</u>

Incitamentsprogram

Incentive plan

Fastansatte medarbejdere samt enkelte medlemmer af bestyrelsen blev i 2011 tildelt tegningsoptioner. Optionshaverne optjener gradvis ret til at udnytte optionerne i perioden frem til 15 august 2014. Tegningsoptionerne udløber 15. juli 2016, hvis de ikke forinden er blevet udnyttet.

Permanent employees and a few members of the board of directors were granted warrants in 2011. The warrant holders gradually earn a right to exercise the warrants in the period until 15 August 2014. The warrants expire on 15 July 2016 if they have not been exercised before that time.

Noter

Notes

	2010/11 DKK	2009/10 DKK'000
Note 3. Afskrivninger anlægsaktiver <i>Amortisation/depreciation and write-downs</i>		
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	915.504	965
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<u>1.013.635</u>	<u>1.164</u>
	1.929.139	2.129
Avance/tab ved salg af materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss on the sale of property, plant and equipment</i>	<u>-25.312</u>	<u>0</u>
	<u><u>1.903.827</u></u>	<u><u>2.129</u></u>

Note 4. Skat af årets resultat

Tax for the year

Som følge af negative skattepligtige indkomster er der pr. 30. juni 2011 et udskudt skatteaktiv på t.kr. 76.201. Da den fremtidige indtjening endnu er vanskelig at opgøre pålideligt, er der ikke foretaget indregning af udskudt skatteaktiv i balancen.

As a consequence of negative taxable income, the Company has a deferred tax asset of DKK 76,201 thousand at 30 June 2011. As it is difficult to give a reliable estimate of the Company's future earnings, capitalised deferred tax has not been recognised in the balance sheet.

Noter

Notes

Note 5. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	<i>Leasehold Improvements</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Total</i>
Kostpris			
Cost			
Saldo pr. 1/7 2010 <i>Balance at 1/7 2010</i>	9.155.047	23.933.387	33.088.434
Tilgang i årets løb <i>Additions in the year</i>	0	488.292	488.292
Afgang i årets løb <i>Disposals in the year</i>	0	467.661	467.661
Kostpris pr. 30/6 2011 <i>Cost at 30/6 2011</i>	<u>9.155.047</u>	<u>23.954.018</u>	<u>33.109.065</u>
Af- og nedskrivninger			
Depreciation and write-downs			
Saldo pr. 1/7 2010 <i>Balance at 1/7 2010</i>	6.922.711	20.663.099	27.585.810
Årets afskrivninger <i>Depreciation in the year</i>	915.504	1.013.636	1.929.140
Akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Accumulated depreciation and write-downs of disposals</i>	0	368.303	368.303
Af- og nedskrivninger pr. 30/6 2011 <i>Depreciation and write-downs at 30/6 2011</i>	<u>7.838.215</u>	<u>21.308.432</u>	<u>29.146.647</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 30/6 2011 <i>Carrying amount at 30/6 2011</i>	<u>1.316.832</u>	<u>2.645.586</u>	<u>3.962.418</u>
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30/6 2011 indeholdt i den samlede regnskabsmæssige værdi <i>Carrying amount of assets held under finance leases at 30/6 2011 included in the total carrying amount</i>	<u>0</u>	<u>1.867.959</u>	<u>1.867.959</u>

Noter
Notes**Note 6. Finansielle anlægsaktiver**
Investments

(kr.)

(DKK)

Kostpris
CostSaldo pr. 1/7 2010
*Balance at 1/7 2010*Tilgang i årets løb
*Additions in the year***Kostpris pr. 30/6 2011**
*Cost at 30/6 2011***Regnskabsmæssig værdi pr. 30/6 2011**
*Carrying amount at 30/6 2011***Depositum***Deposits*

2.172.659

24.1142.196.7732.196.773

Noter

Notes

Note 7. Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

(kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings/ - Accumulated loss	Total
Egenkapital pr. 1/7 2010 Equity at 1/7 2010	134.945.734	-126.600.175	8.345.559
Kapitalforhøjelse Capital increase	10.248.671		10.248.671
Overført i året Transfer in the year		-21.347.889	-21.347.889
Egenkapital pr. 30/6 2011 Equity at 30/6 2011	145.194.405	-147.948.064	-2.753.659

	30/6 2011 DKK	30/6 2010 DKK'000
Aktiekapitalen kr. 145.194.405 sammensættes således: Analysis of the company's share capital, kr. 145,194,405:		
44.491.612 A-aktier a kr. 1 44.491.612 class A shares of DKK 1 each	44.491.612	44.492
100.702.793 B-aktier a kr. 1 100.702.793 class B shares of DKK 1 each	100.702.793	90.454
	<u>145.194.405</u>	<u>134.946</u>

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:
Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

	2010/11 DKK	2009/10 DKK'000	2008/09 DKK'000	2007/08 DKK'000	2006/07 DKK'000
Pr./At 1/7	134.945.734	124.697	124.697	99.112	62.342
Kapitalforhøjelse Capital increase	<u>10.248.671</u>	<u>10.249</u>	<u>0</u>	<u>25.585</u>	<u>36.770</u>
Pr./At 30/6	<u>145.194.405</u>	<u>134.946</u>	<u>124.697</u>	<u>124.697</u>	<u>99.112</u>

Noter

Notes

Note 8. Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities

Opdeling af visse gældsposter mellem lang- og kortfristede gældsforpligtelser kan specificeres således:
Breakdown of certain liabilities by long-term and short-term liabilities:

	Forfalder mellem 1 og 5 år	Langfristede gældsforpligtelser i alt pr. 30/6 2011	Forfalder inden for 1 år	I alt
	<i>Falling due between 1 and 5 years</i>	<i>Total long-term liabilities at 30/6 2011</i>	<i>Falling due within 1 year</i>	<i>Total</i>
Leasingforpligtelser <i>Lease payments</i>	743.948	743.948	1.100.885	1.844.833
Konvertible gældsbreve <i>Convertible debt instruments</i>	<u>5.142.555</u>	<u>5.142.555</u>	<u>0</u>	<u>5.142.555</u>
	<u>5.886.503</u>	<u>5.886.503</u>	<u>1.100.885</u>	<u>6.987.388</u>

Note 9. Sikkerhedsstillelser Security for loans

Der er ingen sikkerhedsstillelser pr. 30. juni 2011.
No security for loans had been placed at 30 June 2011.

	30/6 2011 DKK	30/6 2010 DKK'000
Note 10. Eventualforpligtelser samt andre økonomiske forpligtelser <i>Contingent liabilities and other financial obligations</i>		

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Andre økonomiske forpligtelser *Other financial obligations*

Huslejeoplyttelse <i>Rent payments</i>	<u>1.321.774</u>	<u>1.298</u>
Forpligtelser ifølge operationelle leasingkontrakter vedrørende IT-udstyr og kopimaskiner <i>Payments under operating leases concerning IT-equipment, copier and computer equipment</i>	<u>747.917</u>	<u>691</u>

