



Årsredovisning
2005



GLYCOREX
TRANSPLANTATION

Innehåll

Året i sammandrag	1
VD har ordet	2
Detta är Glycorex Transplantation AB	3
Marknaden för Glycosorb®-ABO	4 - 5
Utveckling av nya produkter	6
Fortsatt internationell expansion	7 - 9
Förvaltningsberättelse	10 - 12
Förslag till behandling av bolagets förlust	12
Resultaträkning	13
Balansräkning	14
Kassaflödesanalys	15
Noter	16 - 20
Revisionsberättelse	21
Styrelse och revisorer	22
Aktien och ägarna	23
Risker	24
Ordlista	25

Årsstämma

Glycorex Transplantations ordinarie årsstämma äger rum torsdagen 8 juni 2006 kl. 17.30 i Nils Alwalls sal, Gammahuset Ideon, Sölvegatan 41, Lund.

Rätt att delta i stämman har aktieägare som dels den 1 juni 2006 är registrerade som aktieägare i den av VPC AB förda aktieboken och dels senast kl. 12.00 den 1 juni 2006 anmält sitt deltagande i stämman till bolaget. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos VPC för att få delta i stämman. Sådan omregistrering skall vara verkställd senast den 1 juni 2006.

Anmälan om deltagande i stämman sker skriftligen till Glycorex Transplantation AB, Ideon, Sölvegatan 41, 223 70 Lund eller via telefon 046 – 286 57 81. I anmälan skall anges namn/firma, personnummer/organisationsnummer, telefon dagtid och eventuella biträden (högst två) som medförs på stämman. Anmälan skall ha kommit bolaget till handa senast kl. 12.00 den 1 juni 2006. Om aktieägare företräds av ombud eller, vid juridisk person, av ställföreträdare skall fullmakt i original och behörighetshandlingar tas med till stämman.

Rapporttillfällen

Delårsrapport januari-mars	2006-04-28
Delårsrapport januari-juni	2006-08-29
Delårsrapport januari-september	2006-10-27
Bokslutskommuniké	Februari, 2007

Omslagsbilden: Glycorex Transplantations metod innebär att fler transplantationer kan ske mellan närstående och efter kortare väntetider; vilket bidrar till en högre livskvalitet för många patienter. (Personerna på bilden har ingen relation till Glycorex Transplantation).



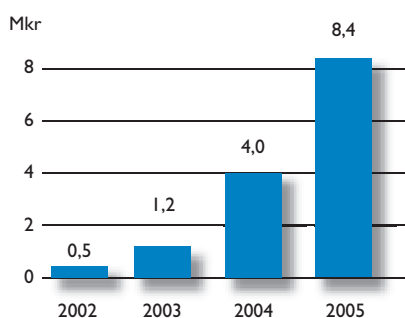
Året i sammandrag



Glycorex Transplantation är ett bioteknikbaserat, medicintekniskt företag som bedriver forskning, utveckling och marknadsföring främst inom området organtransplantation.

- Nettoomsättningen ökade till 8,4 MSEK (varav 6,0 MSEK utanför Sverige), vilket innebär mer än en fördubbling jämfört med föregående år (4,0 MSEK). Omsättningen av direktförsäljning till transplantationscentra ökade från 3,0 MSEK till 8,4 MSEK.
- Utmärkta kliniska resultat med produkten Glycosorb®-ABO har presenterats av olika transplantationscentra vid ett flertal kongresser under 2005.
- Processen för godkännande i USA av FDA har fortsatt under året. Ett godkännande för denna marknad bedöms positivt påverka Glycorex Transplantations försäljningstillväxt och resultatutveckling.
- Efter verksamhetsårets slut har bolaget erhållit sin första order från Nederländerna. Produkten har förutom till Sverige levererats till sju länder i Europa samt till Australien.
- Resultatet efter finansiella poster blev -16,8 MSEK (-20,4 MSEK) inkluderat planenlig avskrivning med -5,6 MSEK (-5,6 MSEK) på tidigare aktiverad utvecklingskostnad. Resultatet per aktie blev -0,33 SEK. Resultatet för årets sista kvartal blev -3,7 MSEK (-5,4 MSEK).
- Nyemission under året tillförde bolaget cirka 14,2 MSEK efter avdrag för emissionskostnader.

Nettoomsättning 2002-2005 (Mkr)



Glycorex Transplantations försäljning fortsätter att öka kraftigt i takt med att allt fler transplantationskliniker börja använda företagets produkter.



Glycorex Transplantation har utvecklat den medicintekniska produkten Glycosorb®-ABO, som minskar risken för avstötning av transplanterade organ och därmed ökar antalet transplantationsmöjligheter. Denna produkt är registrerad inom EU och i Australien samt börjar bli etablerad på sjukhus i flera europeiska länder. Glycosorb®-ABO är för närvarande föremål för prövning för godkännande på den amerikanska marknaden av Food and Drug Administration i USA.

Baserat på samma tekniska plattform som Glycosorb®-ABO bedriver företaget även utveckling av produkter för framtagning av universell blodplasma och vissa andra blodrelaterade produkter samt av produkter som kan underlätta så kallade xenotransplantationer (transplantationer från djur till människa).

Glycorex Transplantation AB har sitt säte på Ideon i Lund och är noterat på NGM Equity sedan september 2001. Företaget har för närvarande cirka 6.000 aktieägare.



VD har ordet



Under 2005 mer än fördubblades Glycorex Transplantations försäljning jämfört med föregående år. Våra produkter har nu använts vid 22 transplantationsjukhus i nio länder med utmärkta resultat. Under året har Glycosorb®-ABO också registrerats och för första gången använts i Australien.

Framför allt har produkten använts vid njurtransplantationer, men också vid lever-, hjärt- och benmärgstransplantationer över blodgruppsgränserna. Transplantationer har genomförts både från närstående och från avlidna givare.

Utvecklingen i Europa

Transplantation över blodgruppsbarriärerna med hjälp av Glycosorb®-ABO innebär att fler transplantationer kan genomföras. Detta medför en betydligt bättre livskvalitet för ett stort antal patienter och stora besparingar för sjukvården.

Den skonsamma och effektiva patientbehandlingen samt de goda kliniska resultat, som har uppnåtts och presenterats i tidskrifter och vid internationella transplantationskongresser, gör att vi nu möter en allt större acceptans för transplantationer över blodgruppsgränserna i Europa. Vi räknar med att detta skall innebära en fortsatt ökning av försäljningen av produkten både under innevarande och kommande år.

Samtidigt måste man förstå att även om vår produkt är certifierad i Europa, tar det tid att uppnå acceptans på samtliga transplantationscentra för att genomföra transplantationer över blodgruppsgränserna, något som i princip inte varit tillåtet tidigare i Europa.

Marknader utanför Europa

Flera transplantationscentra utanför Europa framför allt i Japan och USA har visat ett stort intresse för vår produkt och arbete pågår i syfte att registrera produkten på utomeuropeiska marknader. Som nämnts har registrering under året skett i Australien där den första transplantationen gjordes under fjärde kvartalet.

Arbetet med att få ett godkännande av FDA, Food and Drug Administration, för vår produkt i USA har fortsatt under 2005 och början av 2006. Som ett led i sin prövning har FDA begärt kompletteringar och ett omfattande testarbete genomfördes under 2005. Vi kommer under andra kvartalet 2006 att lämna in ytterligare uppföljningsdata avseende patienter.

Även om resultaten är utmärkta, är det svårt att ge en exakt prognos för när produkten kommer att godkännas. Däremot är det viktigt att förklara att det amerikanska prövningsförfarandet är avsevärt mer omfattande än det europeiska, men också att ett godkännande kan leda till ett snabbare genomslag för produkten då ett godkännande av FDA har en större tyngd än en certifiering i Europa. Ytterligare faktorer talar för en snabbare acceptans av Glycosorb®-ABO vid



Genom våra produkter kan ett avsevärt större antal patienter i framtiden bli transplanterade och dessutom efter mycket kortare väntetider.

ett godkännande i USA. Den amerikanska marknaden är världens största och landets transplantationskliniker är som regel större och mer resursstarka än sina europeiska motsvarigheter. Cirka 260 transplantationscentra i USA utför cirka 21.000 transplantationer årligen och de tio största utför en femtedel av alla transplantationer. Transplantationer över blodgruppsgränserna genomförs dessutom redan i USA på några av de större klinikerna, men i begränsad omfattning då man använder en befintlig, men riskabel teknologi.

Normalt medför ett godkännande i USA att ett godkännande på den japanska marknaden underlättas.

Vi avser att fortsätta marknadsföringen i Europa i egen regi eftersom antalet transplantationscentra är relativt litet, drygt 200. På några av de större marknaderna utanför Europa avser vi att arbeta med nationella distributörer eller via egna dotterbolag. Under 2005 har vi etablerat ett dotterbolag i Australien för registrering av vår produkt där.

Fortsatt utveckling

Vi bedömer att den europeiska marknaden mer än väl räcker för att uppnå god lönsamhet för Glycorex Transplantation och vi kommer att fortsatt prioritera denna marknad. Möjligheten att etablera produkten inte bara i Australien utan också på andra större utomeuropeiska marknader innebär en ytterligare, betydande marknadspotential för företaget.

Under innevarande år kommer vi vid sidan av vårt prioriterade arbete med att uppnå godkännande i USA att öka takten i vår utveckling av andra applikationer baserade på samma teknikplattform som Glycosorb®-ABO, främst universell blodplasma.

Sammantaget ser jag mycket positivt på Glycorex Transplantations fortsatta expansion och ser fram mot ännu ett år av internationella framgångar för vår unika teknologi.

Lund i april 2006
Kurt Nilsson
VD

Detta är Glycorex Transplantation AB

Glycorex Transplantation AB är ett bioteknikbaserat, medicintekniskt företag som startade sin verksamhet 1996 på Ideon i Lund. Företaget är sedan september 2001 noterat på NGM Equity.

Det utvecklingsarbete som bedrivits av Glycorex Transplantation AB tillsammans med svenska transplantationscentra har resulterat i produkten Glycosorb®-ABO som möjliggör transplantationer över blodgruppsgränserna. Produkten är färdigutvecklad och den första transplantationen genomfördes i september 2001.

Glycosorb®-ABO riktar sig mot marknader med mycket stor internationell potential (se sidorna 4-5). Glycorex Transplantation AB driver även utveckling av ytterligare produkter baserade på samma teknikplattform avsedda för andra marknader med stor potential.

Transplantation är en väl beprövad metod

Transplantation av organ är numera en väl beprövad behandlingsmetod vid svårare njur-, lever- och hjärtsjukdom. För många patienter är en transplantation den enda möjligheten att överleva och för de flesta innebär transplantation ett drastiskt bättre och friskare liv.

Trots detta genomförs relativt få transplantationer och antalet patienter som måste vänta på transplantationer ökar ständigt. Anledningen är bristen på organ, vilken förvärras av det faktum att det tidigare har varit i princip omöjligt att transplantera organ från en donator med annan blodgrupp än mottagarens på grund av den så kallade blodgruppsbarriären.

Den nya teknik som Glycorex Transplantation AB har utvecklat möjliggör transplantationer över blodgruppsgränserna. Därigenom kan ett avsevärt större antal patienter i framtiden bli transplanterade och dessutom efter kortare väntetider. Tillgänglig statistik visar att ju tidigare patienten transplanteras desto bättre. Exempelvis förväntas barn som blir transplanterade få en normal intellektuell och kroppslig utveckling, medan barn som tvingas gå i långtidsdialys har en sämre prognos.

I en förlängning kan transplantationer över blodgruppsgränserna dessutom innebära ökade möjligheter att bättre matcha vävnadstyperna hos givare och mottagare. Man vet att en bra vävnadsmatchning har betydelse för funktion och långtidsöverlevnad hos transplantatet.

Förutom nyttan för patienten, innebär transplantationer stora ekonomiska fördelar för samhället. Beräkningar visar exempelvis att varje njurtransplantation i Sverige sparar cirka fem miljoner kronor.

Så används Glycosorb®-ABO

Glycosorb®-ABO är baserad på kolhydrater, vilka generellt är kända som effektiva och vävnadsvänliga biologiska substanser. Produkten används extrakorporalt, det vill säga utanför kroppen. Principen är att patientens blod kontinuerligt behandlas med produkten så att de ämnen hos patienten som reagerar på annan blodgrupp effektivt och selektivt avlägsnas. Detta för att förhindra en avstötning av det transplanterade organet. Behandlingen är specifik och skonsam för patienten. Glycosorb®-ABO ansluts till existerande utrustning på transplan-

tionskliniken och kräver således inga tilläggsinvesteringar för att kunna användas.

Att framställa komplicerade kolhydrater är en tekniskt avancerad process och kräver ett flertal kemiska och biologiska delsteg. Det är dessutom viktigt att skydda detta specifika know-how så bra som möjligt. Glycorex Transplantations aktiva komponenter tillverkas av det närliggande företaget Glycorex AB och de mindre kritiska komponenterna tillverkas av andra underleverantörer.

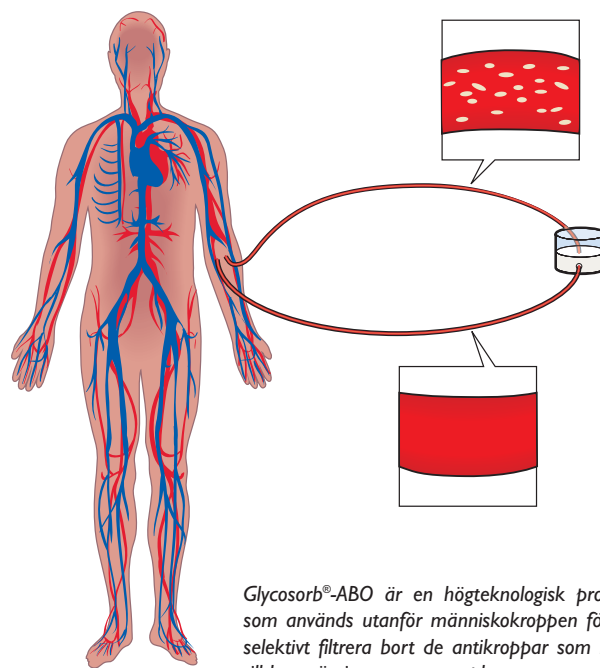
Patent och certifiering

Glycorex Transplantation har ansökt om patent för sina produkter samt erhållit produktpatent av intresse för framtida produktutveckling.

Certifiering av Glycosorb®-ABO för EU-området erhöles i slutet av 2001. Företaget fokuserar i första hand sin marknadsföring på att etablera Glycosorb®-ABO hos transplantationskliniker i Europa samt på att uppnå godkännande på ytterligare geografiska marknader.

Under de senaste åren har Glycosorb®-ABO etablerats på transplantationscentra i Sverige, Belgien, Tyskland och England samt under 2005 introducerats på transplantationscentra i Norge, Schweiz, Grekland och Australien, efter verksamhetsårets slut också i Nederländerna.

En ansökan om godkännande för den amerikanska marknaden har under 2004 inlämnats till FDA, Federal Drug Administration, som för närvarande behandlar denna, och ansökan har kompletterats under 2005. FDA har givit produkten en så kallad "humanitarian use device designation", vilket anses öka möjligheterna för ett godkännande. Ansökningar kommer därefter även att inlämnas i Japan med flera länder.



Glycosorb®-ABO är en högteknologisk produkt som används utanför människokroppen för att selektivt filtrera bort de antikroppar som leder till bortstötning av ett transplanterat organ.

Marknaden för Glycosorb®-ABO

Varje år genomförs cirka 50.000 organtransplantationer. Av dessa utgör njurtransplantationer cirka två tredjedelar och levertransplantationer ungefär en fjärdedel. Det finns cirka 500 transplantationscentra i USA och västeuropa.

Behovet av transplantationer är emellertid mångfalt större än det antal som utförs idag och väntas fortsätta att öka. Samtidigt medför bristen på organ att endast en liten del av samtliga patienter i behov av transplantation kan komma ifråga för en sådan. Trots att det enbart i Västeuropa och i USA exempelvis finns mer än 110.000 patienter som väntar på njurtransplantation, genomförs endast cirka 30.000 njurtransplantationer varje år i dessa länder.

Det finns ett stort behov av produkter som möjliggör fler transplantationer, vilket betyder att det finns en stor marknadspotential för Glycosorb®-ABO. Genom att företagets produkt möjliggör transplantationer över blodgruppsgränserna, kan tillgången på organ öka och fler transplantationer genomföras. En eliminering av blodgruppsbarriären bedöms göra det möjligt att öka antalet transplantationer med cirka 30 procent.

Njurtransplantationer största potentialen

För patienter med kronisk njursvikt är transplantation den föredragna behandlingen. Dialys är en bra och livsuppehållande metod, men njurtransplantation ger jämfört med dialys avsevärt bättre livskvalitet, längre patientöverlevnad samt stora besparingar för vården.

Enbart i Västeuropa, USA och Japan genomgår cirka en miljon patienter långtidsdialys. Antalet patienter i dialys ökar år från år och förväntas vara fördubblat inom en tioårsperiod med ytterligare kraftigt stigande sjukvårdskostnader som följd. Modern dialysbehandling innebär dessutom att patienten dialysbehandlas flera gånger per vecka, vilket ytterligare bidrar till ökade kostnader för samhället och ökade besvär för patienten.

Antalet patienter på väntelistorna för njurtransplantation har trots stränga urvalskriterier fördubblats under de senaste tio åren och förväntas fortsatt öka.

Vid akut leversjukdom är transplantation ofta det enda alternativet och årligen genomförs mer än 10.000 levertransplantationer, men bristen på organ medför att flera nödvändiga transplantationer inte kan genomföras.

Hjärtsjukdom är den största dödsorsaken i västvärlden och cirka 7 miljoner människor lider av någon akut hjärtsjukdom. Trots detta genomförs endast cirka 4.000 hjärttransplantationer årligen.

Fler transplantationer är bra för patienter och samhälle

Drivkrafterna på marknaden som talar för en stor potential för Glycosorb®-ABO är främst att produkten kan innebära betydligt högre livskvalitet för ett stort antal patienter och stora besparingar för sjukvården. Till detta kommer det nämnda, växande behovet av transplantationer i världen.

Statistik visar att ju kortare väntetiden för njurtransplantationer är, desto bättre blir resultatet (se diagram till höger). Transplantationer från närstående kan genomföras med kortare väntetider, vilket innebär att patienten inte behöver vänta i flera år på transplantation från en avlidna givare. Transplantation från närstående ger dessutom ett bättre resultat och

cirka 50% längre förväntad överlevnad. För patienter av blodgrupp B och O, som har de längsta väntetiderna, kan chansen att bli transplanterad i tid mer än fördubblas om man kan transplantera oavsett blodgrupp.

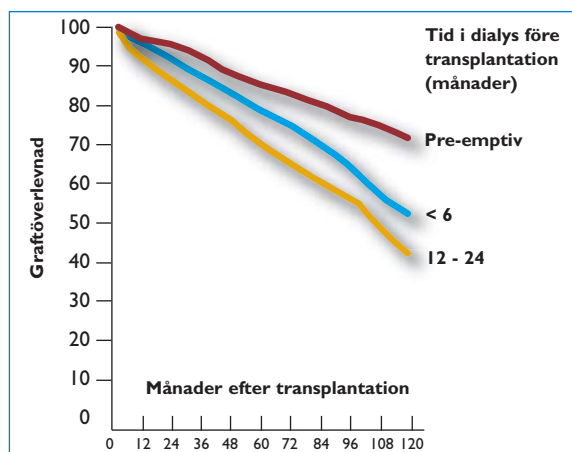
Antalet transplantationer från närstående ökar i de flesta västländer. I Japan utgör transplantation från närstående mer än 90% och i USA cirka 50% av alla njurtransplantationer. Behovet är emellertid mycket större än så, men möjligheten att transplantera mellan närstående har begränsats av att blodgrupperna inte har varit kompatibla mellan givare och mottagare. Glycorex Transplantations metod undanröjer detta problem och innebär därmed att fler transplantationer kan ske mellan närstående och efter kortare väntetider.

Lättdefinierade kunder

Det finns cirka 500 transplantationscentra i Europa och USA, vilket gör marknaden för Glycosorb®-ABO lätt definierbar och möjliggör en fokuserad marknadsföring. I Europa utförs cirka 20.000 transplantationer per år. I Sverige genomförs det största antalet transplantationer av Sahlgrenska Universitetssjukhuset, Uppsala Akademiska sjukhus, Karolinska Universitetssjukhuset Huddinge, Lunds Universitetssjukhus och Malmö Akademiska Sjukhus.

Den enskilt största marknaden är USA, som är ungefär lika stor som den europeiska, och där cirka 260 transplantationscentra utför cirka 21.000 transplantationer årligen. Vid sidan av sin storlek, bedöms USA vara särskilt intressant för Glycorex Transplantations produkter då det finns etablerade rutiner för transplantationer över blodgruppsgränsen (se nästa sida) och starka ekonomiska incitament inom sjukvården.

Kortare väntetider ger bättre resultat



Statistik visar att ju kortare väntetiden för en njurtransplantation är, desto bättre blir resultatet. Om en njurpatient genomgår en transplantation utan föregående dialysbehandling (pre-emptiv transplantation) är prognosen för den transplanterade njurens överlevnad (graftöverlevnad i månader) avsevärt bättre än för patienter som måste gå i analys för transplantation i till exempel 6 eller 12-24 månader. (Jämförelsen bygger på statistik över drygt 59.000 njurtransplantationer med organ från avlidna givare i USA).

I USA och flera andra länder bedriver man ett aktivt arbete för att öka antalet transplantationer framförallt från närstående givare och Glycosorb®-ABO bedöms underlätta detta arbete.

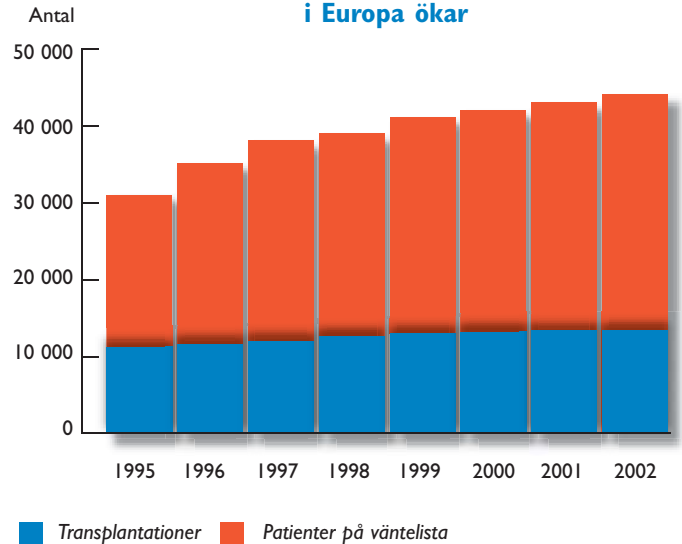
Konkurrerande produkter

Produkten Glycosorb®-ABO är den enda produkten i sitt slag och möter inga direkt konkurrerande produkter på marknaden. Däremot förekommer i framförallt i USA och Japan transplantationer över blodgruppsgränsen med hjälp av omfattande plasmabyten (byte av blodplasma mot blodgivarplasma eller ersättningsvätskor) och splenektomi (borttagande av mjälten). Denna behandling innebär risker för patienten med bland annat störningar i patientens koagulations- och immunsystem med långa efterbehandlingar på sjukhus som följd och används därför endast i klart begränsad omfattning.

Antalet transplantationer 2004

	Europa (500M)	USA (300M)
Njure	16 800	16 000
Lever	6 100	6 200

Köerna till njurtransplantationer i Europa ökar



Antalet personer som står i kö till transplantationer ökar stadigt samtidigt som bristen på organ gör att antalet transplantationer är stabilt eller till och med minskar något. Diagrammet visar utvecklingen i Europa, men motsvarande trend finns i USA fast ännu mer markant.

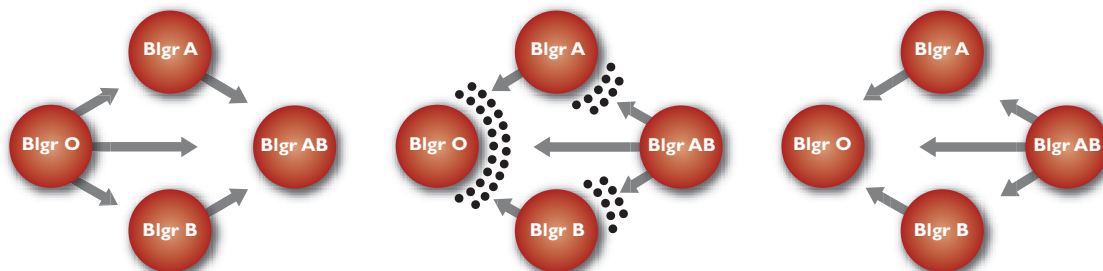
Möjligheterna att transplantera ökar

Normalt möjliga vägar att transplantera mellan blodgrupper.

Normalt ej möjliga vägar – antikroppar förstör den transplanterade njuren.

Antikropparna har avlägsnats med Glycosorb®-ABO och det blir möjligt att transplantera oberoende av blodgrupp.

● = antikroppar



Utveckling av nya produkter



Glycorex Transplantation prioriterar på grund av begränsade resurser arbetet med att etablera Glycosorb®-ABO på fler transplantationskliniker och på ytterligare geografiska marknader. Företagets teknikplattform bedöms också innebära intressanta möjligheter för att utveckla universell blodplasma och andra blodrelaterade produkter med stor framtida marknadspotential.

Universell blodplasma

Ett flertal tester har visat att Glycorex Transplantations produkter även lämpar sig för framtagning av så kallad universell plasma, det vill säga blodplasma som kan ges till patienter oavsett blodgrupp. Idag används så kallad AB-plasma som universell plasma. Sjukhusen erhåller AB-plasma från givare av blodgrupp AB vilka emellertid bara utgör cirka 5 % av samtliga blodgivare. Med vår produkt kan man teoretiskt omvandla all givarplasma till universell plasma. Något godkännande för detta finns dock inte och på grund av begränsade resurser har vi hittills prioriterat arbetet med att uppnå ett godkännande för våra transplantationsapplikationer på ytterligare geografiska marknader. Vi planerar att under 2006 öka utvecklingstakten på denna applikation. Vi har noterat ett ökande intresse för konceptet och vi bedömer marknadspotentialen som betydande för denna applikation, kanske större än för transplantationsapplikationen.

Andra blodrelaterade produkter

Applikationer av Glycorex Transplantations teknikplattform har också identifierats avseende andra blodrelaterade produkter. Ett globalt europeiskt läkemedelsbolag påbörjade under 2004 utvärdering av Glycorex Transplantations produkter för produktion av vissa blodrelaterade produkter i större skala. Dessa tester fortsätter. Tester har tidigare framgångsrikt genomförts för småskalig produktion.

Xeno-transplantationer

Glycorex Transplantation har även utvecklat Glycosorb®-Xeno, som är en produkt som kan underlätta transplantationer mellan djur och människa, så kallade xenotransplantationer. Det största problemet vid denna typ av transplantationer är avstötning, och Glycorex Transplantations teknik för att avlägsna specifika antikroppar skulle därför kunna få betydelse i samband med xenotransplantationer.

På sikt väntas möjligheten till xenotransplantationer, där transgena, det vill säga genetiskt modifierade, djurorgan transplanteras till människa, kunna avhjälpa mycket av organbristen. Den framtida potentialen bedöms vara stor, men behovet av fortsatt forskning/utveckling och regulatoriska förändringar gör att vi inte prioriterar detta område för närvarande.

Fortsatt internationell expansion

Den internationella expansionen för Glycorex Transplantation har fortsatt under året och företagets försäljning direkt till transplantationscentra mer än fördubblades jämfört med 2004. Glycosorb®-ABO har nu använts vid 22 transplantationsjukhus i nio länder och på flera av dessa börjar metoden nu bli etablerad. Under året har produkten också registrerats och för första gången använts i Australien.

Etablerad i Sverige

Samtliga svenska transplantationsjukhus genomför transplantationer över blodgruppsgränserna med Glycosorb®-ABO. Den första transplantationen med produkten genomfördes i september 2001 på Karolinska Universitetssjukhuset Hudinge. Produkten har därefter etablerats på sjukhuset.

Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg började använda tekniken under 2002 och även där är produkten nu väl etablerad. På Lunds Universitetssjukhus genomfördes under 2003 den första hjärttransplantation över blodgruppsgränserna med hjälp av Glycosorb®-ABO. Under 2004 började Uppsala Akademiska sjukhus använda produkten för njurtransplantationer.

Utbredning i Europa

Efter att framgångsrika resultat uppnåtts vid de svenska transplantationsklinikerna, har Glycorex Transplantation kunnat fokusera sin marknadsföring på att etablera Glycosorb®-ABO vid transplantationskliniker runt om i Europa.

Under 2003 genomfördes den första transplantation utanför Sverige, vid Universitetssjukhuset i Gent, Belgien. Under 2004 har transplantationer för första gången genom-

förts vid kliniker i England och Tyskland. Dessa länder utgör marknader med stor och växande potential – enbart den tyska marknaden bedöms vara tio gånger så stor som den svenska.

Under 2005 har produkten för första gången använts i ytterligare fyra länder – Norge, Schweiz, Grekland och Australien. Under året genomförde Rigshospitalet i Oslo, Nordens största transplantationsjukhus, den första levertransplantation över blodgruppsgränserna från en avliden givare med Glycorex Transplantationens produkt.

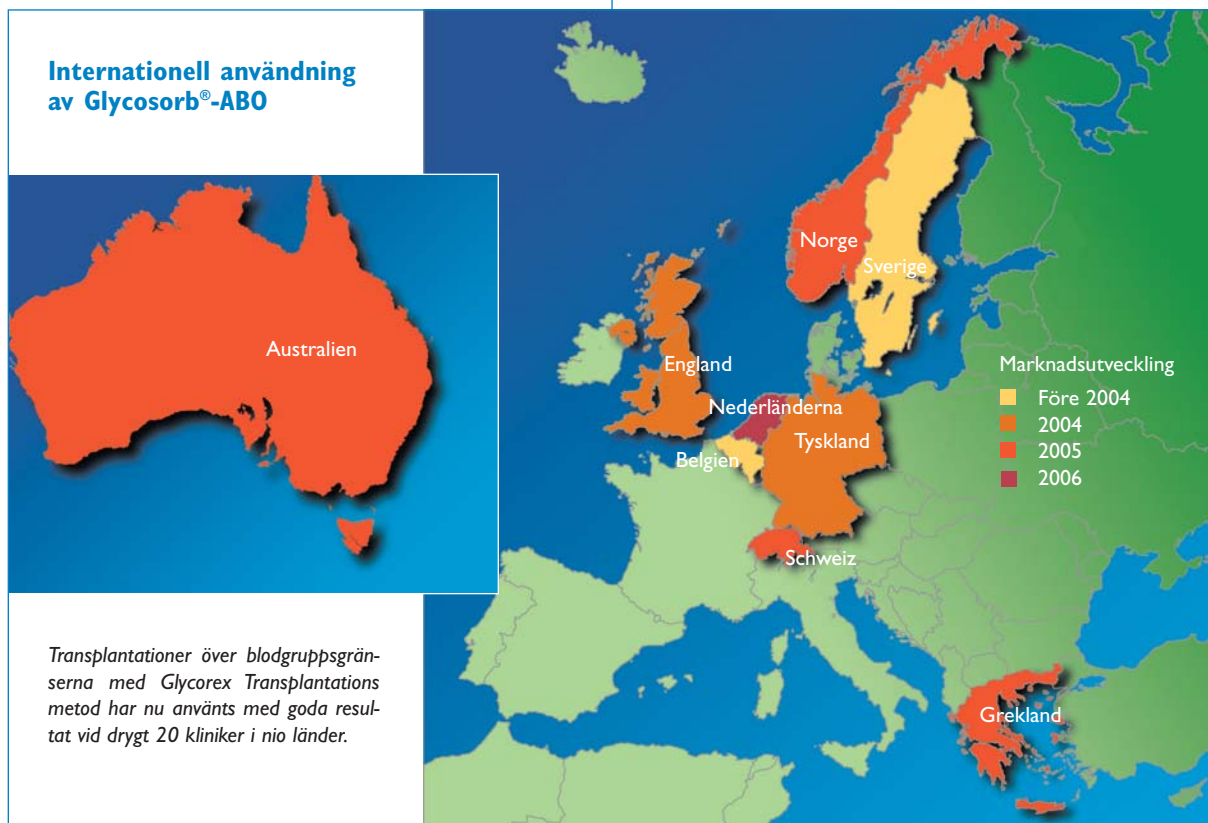
Efter verksamhetsårets slut har Glycosorb®-ABO dessutom för första gången använts i Nederländerna, som därmed blev det nionde landet i vilken produkten har använts.

Därmed har 22 transplantationskliniker i nio länder, varav åtta i Europa, börjat använda Glycosorb®-ABO. Vi avser att fortsätta marknadsföringen i Europa i egen regi, eftersom antalet transplantationscentra är relativt litet, drygt 200. I Australien bildades under 2005 ett dotterbolag för registrering av produkten där.

Registrering i USA med flera länder

Som framgår av marknadsavsnittet utgör den amerikanska marknaden den enskilt största potentialen för Glycosorb®-ABO. Japan, där väntetiderna för transplantation är långa, cirka 10 år; utgör en intressant, potentiell marknad.

En ansökan om godkännande i USA har inlämnats till FDA, Federal Drug Administration, som för närvarande behandlar denna. Vi avser också att därefter lämna in ansökningar om godkännande i andra länder.



Internationella erfarenheter av Glycosorb®-ABO



Dr Michael Dickenmann vid Universitättsspital Basel

Den första transplantationen i Schweiz

Den första transplantationen i Schweiz med hjälp av Glycorex Transplantations metod gjordes i september 2005. Det var en njurtransplantation mellan två medelålders äkta makar som utfördes vid Universitättsspital Basel. Den lyckade transplantationen har sedan följts av ytterligare två lyckade transplantationer i mars och april 2006.

– Det råder en dramatisk brist på njurar i Schweiz liksom i de flesta andra länder, och cirka 500 personer står i kö för njurtransplantation. Ungefär hälften av de transplantationer som vi utför här på sjukhuset innefattar levande donatorer. Men cirka 30% av de önskade transplantationerna mellan närstående kan aldrig utföras eftersom de individuella givarna och mottagarna har olika blodgrupper, förklarar Dr Michael Dickenmann vid Universitättsspital Basel.

”

– Det råder en dramatisk brist på njurar i Schweiz liksom i de flesta andra länder, och cirka 500 personer står i kö för njurtransplantation.

Universitetssjukhuset i Basel utför cirka 50-70 transplantationer varje år och räknar med att kunna öka antalet med cirka 20% tack vare den nya metoden. Det finns sex kliniker i Schweiz som utför njurtransplantationer och några av dem är nu också intresserade av att ta upp metoden.

– Metoden med Glycosorb®-ABO är bra helt enkelt för att den fungerar! Den främsta fördelen är att den innebär ett mycket specifikt förfarande. Det betyder att den eliminerar just de antikroppar som kan stöta bort ett organ vid transplantationen utan att påverka de andra ämnen som finns och behövs i blodet.

Glycorex Transplantations metod introducerades sedan Dr Dickenmann hade studerat metoden vid Karolinska Universitetssjukhuset Huddinge och en grundlig implementering hade skett vid sjukhuset i Basel.

– Det är mycket viktigt att metoden blir väl implementerad på sjukhuset eftersom transplantation över blodgruppsbarriärerna involverar ett flertal avdelningar och läkare – hematologer, anestesiläkare, transplantationskirurger, njurläkare och så vidare. Förutom mitt besök i Stockholm och andra förberedelser, använde vi tre månader för att implementera metoden innan vi utförde den första transplantationen. Organisationen fungerade väl och vi är mycket nöjda med användningen av metoden, konstaterar Dr Dickenmann.

Tre sjukhus redovisar resultat från 50 transplantationer

Karolinska Universitetssjukhuset Huddinge var först med att utföra en transplantation med hjälp av Glycorex Transplantations metod. Under ledning av professor Gunnar Tydén genomfördes världens första transplantation med Glycosorb®-ABO i september 2001. Sedan dess har sjukhuset genomfört sammanlagt 24 njurtransplantationer med hjälp av produkten.

– För oss innebär metoden inte längre något nytt eller experimentellt. Tvärtom använder vi den löpande i alla de fall då det finns i övrigt lämpliga donatorer bland patientens närstående, men då dessa inte har en matchande blodgrupp. Fördelarna med metoden är att transplantationerna då kan ske utan långa väntetider och ger ett mycket bättre resultat både på kort och lång sikt än när man måste använda organ från avlidna.

– Alla våra operationer har gått bra och har bekräftat att metoden fungerar. Vi kan nu göra 20-30% fler transplantationer mellan närstående än tidigare, förklarar professor Gunnar Tydén, som är chef för transplantationsverksamheten.

Läkarna vid universitetssjukhuset är mycket efterfrågade som föredragshållare på internationella transplantationskonferenser och kommer närmast att presentera sina erfarenheter vid en internationell konferens i Göteborg i maj 2006. Presentationen kommer att ske tillsammans med kolleger från Uppsala Akademiska Sjukhus och universitetssjukhuset i Freiburg, Tyskland. De tre sjukhusen kommer tillsammans att redovisa inte mindre än 50 transplantationer med metoden, vilka alla har varit framgångsrika.

Karolinska Universitetssjukhuset medverkar också till att Glycorex Transplantations metod



Professor Gunnar Tydén, Karolinska Universitetssjukhuset i Huddinge.

” **Alla våra operationer har gått bra och har bekräftat att metoden fungerar.**

sprids genom att ta mot representanter för sjukhus i olika länder som vill börja använda metoden.

– Det är en väldig styrka för metoden att den är lätt att implementera och inte är beroende av kompetens som kanske bara finns på ett visst sjukhus. Läkarna som kommer hit följer våra förberedelser inför en transplantation, lyssnar på våra råd och läser vetenskapliga artiklar. Själva operationen skiljer sig inte från andra njurtransplantationer, så den behöver de inte följa. Sedan kan de själva implementera metoden på det egna sjukhuset som vilken annan ny metod som helst, förklarar Gunnar Tydén.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Glycorex Transplantation AB (publ), organisationsnummer 556519-7372 får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2005.

Bolagets säte m. m.

Bolaget bedriver verksamhet i associationsformen aktiebolag och har sitt säte i Lund, Sverige. Huvudkontorets adress är Sölvegatan 41, Lund. Bolaget är sedan september 2001 noterat på NGM Equity.

Verksamhetsinriktning

Glycorex Transplantation AB är ett bioteknikbaserat, medicintekniskt företag som bedriver forskning, utveckling och försäljning framförallt inom området organtransplantation.

Företagets affärsidé är att utveckla kolhydratbaserade produkter som minskar risken för avstötning av transplanterade organ och därmed medverkar till att fler framgångsrika transplantationer kan genomföras.

Företaget har utvecklat den kolhydratbaserade produkten Glycosorb®-ABO, som möjliggör transplantationer över blodgruppsgränsen. Antalet transplantationsmöjligheter ökar därmed. Denna produkt, som är certifierad inom EC-området, har etablerats på flera sjukhus i Sverige och är under lansering i Europa och i Australien där produkten är godkänd. Produkten är under prövning för godkännande på den amerikanska marknaden av Food and Drug Administration i USA.

Glycosorb®-Xeno är utvecklad för att underlätta transplantationer mellan djur och människa, så kallade xeno-transplantationer.

Företaget har ansökt om patent för sina produkter bland annat i Europa och USA samt erhållit produktpatent av intresse för produktutveckling.

Marknad

Den nya transplantationsmetodikerna har ursprungligen etablerats i Sverige. Produkten har därefter introducerats på transplantationscentra i Tyskland, England, Belgien, Norge, Schweiz, Grekland och Australien. Den klart största marknaden i Europa är Tyskland. Efter årets slut har bolaget fått sin första order från Nederländerna. Den nederländska marknaden bedöms vara dubbelt så stor som den svenska.

Vår bedömning är att antalet transplantationscentra som använder produkten kommer att fortsätta att öka. Vi gör även bedömningen att användningen av produkten på respektive sjukhus också kommer att fortsätta att öka.

Transplantation är en unik behandlingsmetod som ger stora fördelar både för patient och samhälle. Exempelvis har varje njurtransplantation i Sverige beräknats spara i genomsnitt 5 miljoner kronor jämfört med alternativ behandling och patienterna kan ofta återgå till ett normalt liv.

Marknadspotentialen i Europa bedöms vara mer än tillräcklig för att företaget skall uppnå en god lönsamhet.

Mer än 100 000 patienter väntar på njurtransplantation i Europa och USA, men endast ca 30 000 patienter blir transplanterade per år. Väntetiderna är ofta flera år och dödligheten är relativt hög med alternativa behandlingsformer. Transplantation leder till bättre livskvalitet för patienten och transplantation är dessutom väsentligt billigare för samhället än alternativa behandlingar.

Den potentiellt största enskilda marknaden för Gly-

cosorb®-ABO är USA, bland annat beroende på ett aktivare program för att öka antalet transplantationer. I USA har även genomförts transplantationer över blodgruppsgränsen med hjälp av plasmabytning och splenektomi (borttagande av patientens mjälte). Detta innebär ökade risker för patienten. Vår produkt har visat sig möjliggöra en skonsam och effektiv behandling utan sidoeffekter och utan splenektomi. Bolaget arbetar med processen syftande till att uppnå ett godkännande i USA.

Verksamheten

Glycosorb®-ABO är godkänd för marknadsföring och försäljning inom EU-området samt blev under året godkänd och registrerad av den australiska myndigheten. Glycosorb®-ABO möjliggör transplantationer över blodgruppsgränsen. Det betyder att organ kan transplanteras mellan individer med skilda blodgrupper utan att avstötning sker. Detta bidrar till att öka antalet transplantationer, korta väntetiderna och minska problemen med organbrist.

Produkten har framgångsrikt använts för njur-, lever- och hjärttransplantation över blodgruppsgränsen. Produkten används av ett ökande antal transplantationscentra i Europa samt har även under årets sista kvartal använts av transplantationsjukhus i Australien.

Glycosorb®-ABO används extrakorporalt, det vill säga utanför kroppen, och är baserad på kolhydrater, vilka generellt är kända som effektiva och vävnadsvänliga biologiska substanser. Principen är att patientens blod före och efter transplantationen behandlas med produkten så att de ämnen hos patienten som reagerar på annan blodgrupp effektivt och selektivt avlägsnas. Detta för att förhindra en avstötning av det transplanterade organet. Glycosorb®-ABO ansluts till existerande utrustning på transplantationskliniken, och kräver således inga tilläggsinvesteringar för att kunna användas.

Utmärkta kliniska resultat med produkten har presenterats av olika transplantationscentra vid ett flertal internationella kongresser under året.

Resultaten rönte stor uppmärksamhet och ses som ett genombrott inom transplantationsområdet.

Njurtransplantationer över blodgruppsgränsen (där mottagare och givare har icke kompatibla blodgrupper) presenterades vid en internationell kongress i Göteborg av Karolinska Universitetssjukhuset Huddinge och Sahlgrenska Universitetssjukhuset, samt av två tyska transplantationscentra. Njurar från givare av blodgrupp A, AB eller B har framgångsrikt transplanterats till mottagare av blodgrupp O, A eller B. Mottagarna var från 1 år upp till 66 år gamla.

Resultaten ansågs vara bättre eller lika bra som vid transplantationer från avlidna blodgruppskompatibla givare. Dessutom möjliggör denna nya typ av transplantation att många patienter kan transplanteras med avsevärt kortare väntetider. Universitetssjukhuset i Lund presenterade utmärkta resultat av hjärttransplantation över blodgruppsgränsen. För att eliminera avstötningssymptom orsakad av de olika blodgrupperna hos mottagare och givare behandlades patienterna med Glycosorb®-ABO. Behandlingarna var effektiva och utan sidoeffekter.

Dessa resultat är betydelsefulla för marknadsföring och etablering av produkten på nya marknader och vi har under året noterat ett ökande intresse från flera större transplanta-

tionscentra, inte bara i Europa utan även från centra i Asien, Australien och i USA.

Patienter i dialys utvecklar ofta allvarliga sidosjukdomar som exempelvis hjärtsjukdom och kroniska infektioner. Transplanterade patienter har högre livskvalitet och avsevärt längre förväntad överlevnad än dialyspatienter. Förutom patientnyttan gör samhället stora besparingar på varje genomförd njurtransplantation.

Bolagets produkt ökar dessutom möjligheterna att transplantera patienter i brådskande situationer, framförallt vid akut lever- och hjärtsjukdom, eftersom möjligheten att transplantera inom ett kortare tidsintervall ökar när organ oavsett blodgrupp kan användas.

Transplantation över blodgruppsgränsen, som nu genomförs med hjälp av vår produkt, kan för exempelvis patienter av blodgrupp O och B (tillsammans drygt 50 % av samtliga patienter) mer än fördubbla möjligheten att bli transplanterade i tid.

Arbete pågår att få produkten Glycosorb®-ABO godkänd i USA av FDA (Food and Drug Administration). FDA styr denna process och förfarandet är mer omfattande än i Europa. FDA har begärt kompletteringar och ett omfattande testarbete har genomförts. Detta har sammanställts tillsammans med övrig begärd information och inlämnats under fjärde kvartalet 2005.

Tester har visat att Glycorex Transplantations produkter även lämpar sig för framtagning av så kallad universell plasma, det vill säga blodplasma som kan ges till patienter oavsett blodgrupp.

Vi bedömer marknadspotentialen som betydande för denna applikation. Något godkännande för denna applikation finns dock inte och på grund av begränsade resurser har vi prioriterat arbetet med att uppnå ett godkännande för våra transplantationsapplikationer på ytterligare geografiska marknader.

Applikation av Glycorex Transplantations teknikplattform har också identifierats avseende andra blodrelaterade produkter och tester för denna applikation pågår i Europa tillsammans med en större aktör.

Resultat och finansiell ställning

Under åren 1997-2001 har företaget aktiverat utvecklingskostnad för Glycosorb®-ABO med 45,2 MSEK. Aktiveringen motsvarar företagets nedlagda kostnader på produktutveckling, inkluderat tillverkningsprocesser och preklinisk testning samt skälig andel av indirekta kostnader. Under år 2002 påbörjades försäljningen av Glycosorb®-ABO och avskrivning av utvecklingskostnaden har skett från år 2002. Avskrivning under år 2005 har gjorts med -5,6 MSEK i enlighet med avskrivningsplan. Kvarvarande aktiverad utvecklingskostnad för Glycosorb®-ABO vid årets slut var 22,6 MSEK.

Nettoomsättningen uppgick under året till 8,4 MSEK (4,0 MSEK föregående år). Bolagets totala rörelsekostnader uppgick till -25,5 MSEK (-25,2) MSEK.

Investering i materiella anläggningstillgångar uppgick under året till 224 TSEK (58 TSEK).

Resultat efter finansiella poster blev -16,8 MSEK (-20,4 MSEK). Årets kassaflöde blev 4,1 MSEK (-6,1 MSEK) inkluderande likvid från riktad nyemission.

Likvida medel och kortfristig placering uppgick till 13,5

MSEK (9,4 MSEK) vid årets slut. Soliditeten uppgick till 90 % (89 %).

Emissioner

Den 3 oktober fattade styrelsen för Glycorex Transplantation AB beslut om att genomföra en s k riktad emission. Beslutet skedde med stöd av det bemyndigande som erhöles på ordinarie bolagsstämma den 25 maj 2005.

Beslutet omfattade 1 500 000 aktier av serie B och med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt enligt aktiebolagslagen. Emissionskursen uppgick till 10,0 kronor. Bolaget har genom emissionen tillförts 14,2 MSEK efter avdrag för emissionskostnader och aktiekapitalet ökade med 75 000 kronor. Efter emissionen motsvarar de nya aktierna 2,9 % av kapitalet och 1,9 % av rösterna.

De nya finansiella resurserna skall användas så att en fortsatt internationell marknadssatsning kan genomföras för att möta kundernas efterfrågan.

Efter emissionen uppgår bolagets aktiekapital till 2 565 734 kronor och antalet aktier till 51 314 678 varav 3 268 000 A-aktier och 48 046 678 B-aktier.

Viktiga händelser efter verksamhetsårets slut

Efter verksamhetsårets slut har bolaget erhållit sin första order från Nederländerna. Produkten har förutom till Sverige levererats till 7 länder i Europa samt till Australien.

I början av februari meddelade Food and Drug Administration (FDA) att de vill ha ytterligare information kring bolagets produkt Glycosorb®-ABO som underlag för utvärdering av godkännande av produkten.

Resultaten med produkten är hittills utmärkta, men FDA har i början av februari 2006 meddelat att de vill ha ytterligare kompletterande information, framförallt kompletteringar om de kliniska resultaten. Bolaget kommer att söka inlämna dessa kompletteringar senast under andra kvartalet.

Medarbetare

Glycorex har under verksamhetsåret förstärkt sin organisation med personal inom produktion och marknadsföring. Medelantalet anställda var under verksamhetsåret 12 personer.

Styrelsens arbete

Styrelsen består av 4 ledamöter. Antalet suppleanter är 2. Styrelsen har under året haft fem protokollförda sammanträden inklusive konstituerande sammanträde och arbetet har följt den av styrelsen fastställda arbetsordningen.

Utdelning

Styrelsen föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2005.

Utsikter

Den samlade potentialen för Glycorex produkter är stor och ökande. Försäljningen av produkten har under år 2005 mer än fördubblats jämfört med år 2004. Produkten Glycosorb®-ABO har under år 2005 blivit etablerad på fler transplantationscentra i Europa. Vidare har kontakter knutits och fördjupats med transplantationscentra i Australien och ett stort antal transplantationscentra runt om i Europa. Företaget räknar med en fortsatt ökad omsättning i takt med etablerandet

av produkten på fler centra under år 2006.

Företaget räknar med minskade förluster under år 2006. Noteras bör att produkten Glycosorb®-ABO är färdigutvecklad. Vi bedömer att produktion och försäljning kan skalas upp utan större personal- och kostnadsökningar, vilket med nuvarande kostnadsnivå och tillväxttakt pekar mot att ett positivt resultat tidigast kan uppnås under det fjärde kvartalet 2006.

Bolaget kommer att fortsätta arbetet på att uppnå ett godkännande av Glycosorb®-ABO i USA. Som alltid vid ansökningsprocesser är det inte möjligt att ge en exakt prognos för ett godkännande. Ett godkännande för användning på den amerikanska marknaden bedöms väsentligt förstärka Glycorex Transplantations försäljningstillväxt och resultatutveckling.

Förslag till behandling av bolagets förlust

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att:

Belopp kronor

Balanserat resultat	0
Årets resultat	-16 760 465
Summa	-16 760 465

Behandlas på följande sätt:

lanspråktagande av reservfonden	-16 760 465
Balanseras i ny räkning	0
Summa	-16 760 465



Resultaträkning

Belopp kronor	Not	2005	2004
Nettoomsättning	1	8 364 336	3 987 528
Förändring av lager av produkter i arbete och färdiga varor		253 600	500 600
Övriga rörelseintäkter	2	16 871	0
Rörelseintäkter		8 634 807	4 488 128
Rörelsekostnader			
Råvaror och förnödenheter	15	-6 906 307	-6 487 470
Övriga externa kostnader	4,5	-5 979 172	-6 470 250
Personalkostnader	3	-6 520 921	-6 158 912
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar enligt plan	9	-5 650 000	-5 650 000
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar enligt plan	10	-420 833	-419 843
Övriga rörelsekostnader	6	0	-29 679
Rörelseresultat		-16 842 426	-20 728 026
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	194 667	439 773
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-112 706	-100 561
Resultat efter finansiella poster		-16 760 465	-20 388 814
Årets resultat		-16 760 465	-20 388 814
Resultat per aktie, genomsnitt		-0,33	-0,42
Genomsnittligt antal aktier		50 172 212	48 941 175
Antal aktier vid årets slut		51 314 678	49 814 678

Balansräkning

Belopp kronor	Not	2005-12-31	2004-12-31	
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar	11, 17			
Immateriella anläggningstillgångar	9			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete		23 460 000	29 110 000	
Patent		130 000	130 000	
Materiella anläggningstillgångar	10			
Maskiner och teknisk utrustning		500 634	762 493	
Inventarier		192 826	127 566	
Summa anläggningstillgångar		24 283 460	30 130 059	
Omsättningstillgångar				
Varulager mm				
Råvaror och förnödenheter		235 400	228 805	
Färdiga varor		754 200	500 600	
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		136 337	584 647	
Skattefordran		0	2 023	
Övriga fordringar		337 636	1 596 465	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		166 890	264 322	
Kortfristig placering	12	7 845 847	8 424 363	
Kassa och Bank		5 695 093	931 868	
Summa omsättningstillgångar		15 171 403	12 533 093	
Summa tillgångar		39 454 863	42 663 152	
EGET OCH FRÄMMANDE KAPITAL				
Eget kapital	13			
Aktiekapital		2 565 734	2 490 734	
Reservfond		49 774 202	-	
Överkursfond		-	56 059 316	
Årets resultat		-16 760 465	-20 388 814	
Summa eget kapital		35 579 471	38 161 236	
Långfristig skuld	14	0	168 916	
Kortfristiga skulder	17			
Leverantörsskulder		959 546	1 238 127	
Skatteskuld		9 117	0	
Övriga skulder	14, 15	1 035 190	1 278 473	
Upplupna kostnader	16	1 871 539	1 816 400	
Summa kortfristiga skulder		3 875 392	4 333 000	
Summa eget och främmande kapital		39 454 863	42 663 152	
STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER				
Ställda säkerheter				
Tillgångar med äganderättsförbehåll:				
Maskiner och teknisk utrustning, bokfört värde		207 956	415 909	
Ansvarsförbindelser				
		INGA	INGA	
SAMMANSTÄLLNING FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL				
	Aktie- kapital	Överkursfond/ Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2004-01-01	2 375 734	67 532 852	-21 275 705	48 632 881
Nyemissioner m.m.	115 000	9 802 169	-	9 917 169
Förlusttäckning	-	-21 275 705	21 275 705	-
Årets resultat	-	-	-20 388 814	-20 388 814
Eget kapital 2004-12-31	2 490 734	56 059 316	-20 388 814	38 161 236
Förlusttäckning	-	-20 388 814	20 388 814	-
Nyemissioner m.m.	75 000	14 103 700	-	14 178 700
Årets resultat	-	-	-16 760 465	-16 760 465
Eget kapital 2005-12-31	2 565 734	49 774 202	-16 760 465	35 579 471

Kassaflödesanalys

Belopp kronor Not 2005 2004

Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-16 760 465	-20 388 814
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet, 1)		6 003 283	6 150 768
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-10 757 182	-14 238 046
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning av varulager		-260 195	-584 051
Minskning/Ökning av rörelsefordringar		1 806 594	-642 679
Minskning/Ökning av rörelseskulder		-457 608	760 315
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-9 668 391	-14 704 461
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av materiella tillgångar		-224 234	-57 906
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-224 234	-57 906
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Nyemissioner		14 178 700	8 846 544
Amortering av låneskuld		-168 916	-209 451
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		14 009 784	8 637 093
Årets kassaflöde		4 117 159	-6 125 274
Likvida medel och kortfristig placering vid årets början		9 356 231	15 562 430
Kursdifferens i kortfristig placering		67 550	-80 925
Likvida medel och kortfristig placering vid årets slut, 2)		13 540 940	9 356 231

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

Betalda räntor

Erhållen ränta och utdelning	7	127 117	418 440
Erlagd ränta	8	-16 639	-19 636

1) Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.

Kursförändring på kortfristig placering		-67 550	80 925
Avskrivningar		6 070 833	6 069 843
		6 003 283	6 150 768

2) Likvida medel och kortfristig placering

Kassa och bank		5 695 093	931 868
Kortfristig placering, jämförd med likvida medel		7 845 847	8 424 363
Summa likvida medel och kortfristig placering		13 540 940	9 356 231

Ovanstående poster har klassificerats som likvida medel med utgångspunkt att:

- De har en obetydlig risk för värdefluktuationer.
- De kan lätt omvandlas till kassamedel.

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Redovisningsprinciper

Årsredvisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och Akutgrupps uttalanden. Det registrerade dotterbolaget i Australien har inte bedrivit någon verksamhet och har inga tillgångar och skulder. Då bolaget inte har någon koncernredovisning medför undantagen från IFRS enligt RR 32 att det inte blir någon materiell påverkan på bolagets redovisning enligt IFRS-reglerna gentemot Redovisningsrådets rekommendationer 1-29.

Klassificeringar

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader från balansdagen.

Rapportering per segment

Företagets verksamhet är att forska, utveckla, tillverka samt marknadsföra produkter inom området organtransplantation eller närstående områden. Kunderna är sjukhus och laboratorier oavsett tillämpningsområdet. Företaget har hittills marknadsfört Glycosorb®-ABO. Företagets primära segment utgörs av en rörelsegren, medan den sekundära indelningen i segment baseras på de geografiska marknader som företaget säljer på.

Värderingsprinciper

Tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar redovisas enligt RR 15 Immateriella tillgångar. Rekommendationen innebär bland annat att en immateriell tillgång redovisas endast när tillgången är identifierbar, kontroll innehåses över tillgången och att den förväntas ge framtida ekonomiska fördelar.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbete och patent

Fram till och med 2001-12-31 har bolaget aktiverat sina direkta kostnader för utveckling av bolagets produkt Glycosorb®-ABO samt skälig andel av de indirekta kostnaderna. I bolagets balansräkning är aktiverade utvecklingskostnader för Glycosorb®-ABO upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar. Kostnaden för årets utvecklingsarbete av produkter och produktionsprocesser under år 2005 uppgår till 5,1 MSEK. Företagets utgifter för utvecklingsarbete kostnadsförs i den period de uppkommer. För produkten Glycosorb®-Xeno redovisas som tillgång ett tidigare aktiverat belopp med 860 TSEK till anskaffningsvärde. Avskrivning på denna tillgång samt på patent påbörjas då utvecklingsprojektet börjar generera intäkter. Nedskrivning kommer att ske tidigare om tillgångarna ej längre beräknas ha framtida ekonomiska fördelar. Kontroll av detta sker årligen eller om indikation finns på nedskrivningsbehov.

Avskrivningsprinciper: Årliga procentsatser

Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	12,5 %
Utgifter för patent	0 %

Avskrivningstiden för balanserade utgifter för utvecklingsarbete motsvarar tidpunkten när patenträttigheterna löper ut för bakomliggande licenser. Avskrivningarna sker linjärt.

Materiella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen när de på basis av tillgänglig information är sannolikt att den framtida ekonomiska nyttan som är förknippad med innehavet tillfaller företaget och att anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Avskrivningsprinciper: Årliga procentsatser

Maskiner och teknisk utrustning	20 %
Inventarier	20 %

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden.

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 8. Vinster och förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär i utländsk valuta nettoredovisas bland övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelsekostnader.

Varulager

Varulagret, värderat enligt Redovisningsrådets rekommendation nr 2:02, är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Därvid har inkuransrisk beaktats. Anskaffningsvärdet beräknas enligt först in- först ut-principen.

Kundfordringar och andra fordringar

Kundfordringar redovisas till det belopp varmed de beräknas att bli betalda.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Värderingen görs på portföljnivå. Nettoförsäljningsvärdet baseras på officiella marknadspriser på bokslutsdagen.

Leverantörs- och andra skulder

Skulder redovisas till nominellt värde.

Skatt

Bolaget tillämpar Redovisningsrådets rekommendation RR 9 Inkomstskatter.

Total skatt utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende det aktuella året. Hit hör även justering av aktuell skatt, hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Bolaget har inga temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Avgiftsbaserade pensioner

Bolagets förpliktelse för varje period utgörs av de belopp som bolaget ska bidra med för den aktuella perioden. Följaktligen krävs det inga aktuariella antaganden för att beräkna förpliktelsen eller kostnaden och det finns inga möjligheter till några aktuariella vinster eller förluster. Förpliktelsen beräknas utan diskontering, utom i de fall de inte i sin helhet förfaller till betalning inom tolv månader efter utgången av den period under vilken de anställda utför de relaterade tjänsterna.

Intäktsredovisning

Redovisning av intäkter sker enligt Redovisningsrådets rekommendation nr 11 Intäkter.

Bolagets nettoomsättning utgörs av inkomst vid varuförsäljning och redovisas som intäkt då bolaget till köparen överfört de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande.

Leasing

Finansiell leasing

Redovisningsrådets rekommendation RR 6:99 tillämpas.

I maskiner och teknisk utrustning ingår tillgångar som innehas enligt finansiellt leasingavtal med anskaffningsvärde på 1 039 769 kronor. Årets avskrivning på dessa tillgångar är 207 954 kronor. Årets amortering och räntekostnad för finansiell leasing uppgår till 213 988 kronor. Skuld enligt leasingavtal har redovisats bland skulder i balansräkningen som långfristig och kortfristig skuld. Framtida leasingavgifter reducerar, efter avdrag för ränta, den redovisade skulden. Efter leasingperiodens slut är bolaget skyldigt att antingen förvärva tillgångarna eller förlänga leasingavtalet. Restvärdet är medräknat som skuld.

Operationell leasing

Övriga leasingavtal redovisas enligt reglerna för operationell leasing, innebärande att leasingavgiften kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig ifrån vad som erlagts som leasingavgift under året.

Närstående

Närstående relationer med ett betydande inflytande

Företaget står under betydande inflytande från VD Kurt Nilsson samt från Glycorex AB, båda stora aktieägare i GTAB (Glycorex Transplantation AB). Kurt Nilsson är VD och Bill Nederman är styrelseordförande i Glycorex AB, båda med stora ägarandelar i Glycorex AB. Kurt Nilsson och Bill Nederman har bestämmande inflytande i Procur AB, samt Kurt Nilsson i Bioflexin AB.

Styrelseledamoten och VD Kurt Nilsson och Bill Nederman med närstående kontrollerar 49,7 % av rösterna i Glycorex Transplantation AB. Övriga styrelseledamöter har små aktieinnehav.

Transaktioner med närstående samt ersättning till VD och styrelse

För närstående transaktioner se not 15.

Löner och ersättningar, kostnader och förpliktelser som avser pensioner och liknande förmåner, samt avtal avseende avgångsvederlag se not 3.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- och utbetalningar.

Finansiella instrument och värdepappersinnehav

Finansiella instrument, som redovisas enligt Redovisningsrådets rekommendation nr 27, i balansräkningen inkluderar likvida medel, kortfristiga placeringar, kundfordringar, leverantörsskulder och leasingåtaganden.

Noter

NOTER

Not 1 Rapportering per segment

Nettoomsättningens fördelning på marknader (sekundärsegment)	2005	2004
Sverige	2 340 000	919 670
EU utom Sverige	5 599 379	3 067 858
Övriga Europa	286 663	0
Australien	138 294	0
	8 364 336	3 987 528

Då bolaget endast har en rörelsegren har inte någon uppställning av intäkter, rörelseresultat, tillgångar, skulder mm gjorts.

För sekundärsegmentet är samtliga tillgångar och investeringar hänförliga till Sverige.

Not 2 Övriga rörelseintäkter

	2005	2004
Netto valutakursförändringar på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	16 871	0
	16 871	0

Not 3 Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse

	2005	2004
Medelantalet anställda	12	10
Varav män	50 %	64 %
Sjukfrånvaro	1,3 %	1,9 %
Långtidssjukfrånvaro	0 %	0 %
Styrelse		
Andel kvinnor	0 %	0 %
Företagsledning		
Andel kvinnor	0 %	0 %
Löner och andra ersättningar:		
Verkställande direktören	837 980	829 980
Varav bonus 0 år 2005 (0 år 2004)		
Styrelse	150 000	120 000
Övriga anställda	3 698 510	3 480 781
Totala löner och ersättningar	4 686 490	4 430 761
Sociala avgifter enligt lag och avtal	1 600 454	1 441 004
Pensionskostnader		
Verkställande direktören	96 000	96 000
Övriga anställda	102 000	54 000
Totala pensionskostnader och sociala avgifter	1 798 454	1 591 004

Ersättningar till ledande befattningshavare

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Verkställande direktörens ersättning har förhandlats av styrelsens ordförande i samråd med styrelsen. Ersättningen utgörs av fast lön och övriga förmåner. Pensionsförmånen är premiebaserad.

Styrelse

Till styrelsens ordförande har utbetalats arvode med 70 000 SEK. Till de två övriga styrelseledamöterna har utbetalats 40 000 SEK till vardera. Inga konsulatarvoden har utgått till styrelsens ledamöter för 2005.

Verkställande direktören

Till verkställande direktören har kontant utgått 819 TSEK (962 TSEK föreg. år) som fast lön, bilförmån och semesterlön. Verkställande direktörens anställningsavtal innehåller bestämmelse om 6 månaders uppsägningstid. Vid uppsägning från arbetsgivarens sida uppgår uppsägningstiden till 12 månader. Inget avgångsvederlag utgår.

Not 4 Ersättning till revisorer

	2005	2004
KPMG Bohlins AB		
Revisionsuppdrag	150 000	176 800
Andra uppdrag	70 000	55 000
	220 000	231 800

Not 5 Leasing

	2005	2004
5:1 Operationell leasing		
Årets leasingkostnad	143 203	143 148
Inga variabla leasingavgifter eller vidareuthyrda objekt finns.		
Betalningsåtaganden		
Inom ett år	64 698	107 246
Mellan ett och fem år	0	30 333
Senare än fem år	-	-

5:2 Finansiell leasing

Framtida betalningsåtaganden avseende finansiell leasing, nuvärde		
Inom ett år	192 760	215 300
Mellan ett och fem år	0	182 323

Not 6 Övriga rörelsekostnader

	2005	2004
Netto valutakursförändringar på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	0	29 679
	0	29 679

Not 7 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2005	2004
Ränteintäkter	743	37 064
Utdelning från räntefond	126 374	381 376
Realisationsresultat från räntefond	0	21 333
Kursförändring på räntefond	67 550	0
	194 667	439 773

Noter

Not 8 Räntekostnader och liknande kostnader

	2005	2004
Räntekostnader	16 639	19 636
Realisationsresultat från räntefond	96 067	0
Kursförändring på räntefond	0	80 925
	112 706	100 561

Not 9 Immateriella anläggningstillgångar

	2005-12-31	2004-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början för utvecklingsarbete	46 190 000	46 190 000
Nyanskaffningar	0	0
Vid årets slut	46 190 000	46 190 000
Akkumulerade avskrivningar enligt plan för utvecklingsarbete		
Vid årets början	-16 950 000	-11 300 000
Årets avskrivning enligt plan	-5 650 000	-5 650 000
Vid årets slut	-22 600 000	-16 950 000

Redovisat värde vid årets slut för utvecklingsarbete och patent 23 590 000 29 240 000

Not 10 Materiella anläggningstillgångar

	2005-12-31	2004-12-31
Maskiner och teknisk utrustning		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	2 644 752	2 586 846
Nyanskaffningar	95 533	57 906
Vid årets slut	2 740 285	2 644 752
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-1 882 259	-1 531 990
Årets avskrivning enligt plan	-357 392	-350 269
Vid årets slut	-2 239 651	-1 882 259

Redovisat värde vid årets slut för maskiner och teknisk utrustning 500 634 762 493

Inventarier	2005-12-31	2004-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	422 506	422 506
Nyanskaffningar	128 701	0
Vid årets slut	551 207	422 506
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-294 940	-225 367
Årets avskrivning enligt plan	-63 441	-69 573
Vid årets slut	-358 381	-294 940
Redovisat värde vid årets slut för inventarier	192 826	127 566

Not 11 Uppskjuten skattefordran

	2005-12-31	2004-12-31
<i>Ej redovisade uppskjutna skattefordringar</i>		
Skattemässiga underskott	98 058 417	80 544 345
Ej bokförd uppskjuten skattefordran	27 456 356	22 552 417

Ej bokförd uppskjuten skattefordran kommer att aktiveras när bolaget kan utnyttja underskottsavdragen.

Avstämning av effektiv skatt	2005-01-01 -2005-12-31 Belopp/Procent	2004-01-01 -2004-12-31 Belopp/Procent
Resultat före skatt	-16 760 465	-20 388 814
Skatt på resultat enligt gällande skattesats	4 692 930 28 %	5 708 868 28 %
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-19 746 -0,1 %	-5 702 0,0 %
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	34 0,0 %	12 328 0,1 %
Skatteeffekt av emissionskostnader	229 964 1,4 %	-299 775 -1,5 %
Ökning av ej aktiverad uppskjuten skatt avseende ökning av underskottsavdrag	-4 903 182 29,3 %	-5 415 719 -26,6 %
Redovisad effektiv skatt	0 0,0 %	0 0,0 %

Not 12 Kortfristig placering

	Marknadsvärde	Redovisat Värde
Andelar i räntefond	7 845 847	7 845 847

Not 13 Eget kapital

Antal emitterade aktier	Fullt Betalda	Ej fullt betalda	Kvot-värde
Aktieslag A	3 268 000	-	163 400
Aktieslag B	48 046 678	-	2 402 334
	51 314 678	-	2 565 734
	Aktieslag A	Aktieslag B	
Antal utestående aktier vid årets början	3 268 000	46 546 678	
Nyemission	-	1 500 000	
Antal utestående aktier vid årets slut	3 268 000	48 046 678	

Noter

Not 14 Långfristig skuld

	2005-12-31	2004-12-31	
Skuld som förfaller senare än ett år från balansdagen	0	168 916	
Skuld som förfaller senare än fem år från balansdagen	-	-	
Ställda säkerheter			
Ställd säkerhet med äganderättsförbehåll, finansiellt leasingavtal	207 956	415 909	
Ställda säkerheter för övriga skulder	Inga	Inga	
Skuld avseende finansiellt leasingavtal avser framtida leasingavgifter hänförliga till avtal under finansiell leasing. Förpliktelser avseende finansiell leasing förfaller till betalning enligt nedan.			
	Amortering	Ränta	Total betalning
Inom ett år	168 925	27 067	195 992
Mellan ett och fem år	-	-	-
Senare än fem år	-	-	-
	168 925	27 067	195 992

Not 15 Skuld till närstående

	2005-12-31	2004-12-31
Glycorex AB	13 305	375 875
Inköp från närstående	2005	2004
Glycorex AB, varor och tjänster	5 600 000	5 900 000

Glycorex AB producerar de aktiva komponenterna till GTAB's produkter. GTAB saknar lokaler, maskinell utrustning och personal för denna del av produktionen. Transaktionerna är baserade på ett avtal från 1997 och sker med marknadsmässiga villkor, vilka revideras fortlöpande av styrelsen. GTAB har dessutom tillgång till en exklusiv kostnadsfri icke-tidsbegränsad licens från Glycorex AB vad avser produktion av aktiva komponenter.

Not 16 Upplupna kostnader

	2005-12-31	2004-12-31
Personalrelaterade kostnader	1 311 000	1 149 000
Övriga poster	560 539	667 400
	1 871 539	1 816 400

Not 17 Finansiella instrument

Nedanstående tabell visar bolagets tillgångar och skulder med redovisat respektive verkligt värde.

Finansiella tillgångar och skulder 2005-12-31

	Redovisat värde TSEK	Verkligt värde TSEK
Tillgångar		
Kundfordringar	136	136
Andelar i Institutionella Räntefonden kortfr. plac., Sverige	7 846	7 846
Likvida medel	5 695	5 695
Skulder		
Leverantörsskulder	960	960
Finansiella leasingkulder	196	196

Finansiell riskhantering

Företagets finansiering och hantering av finansiella risker hanteras inom bolaget under styrning och övervakning av styrelsen. Företaget tillämpar en försiktig placeringpolicy.

Ränterisk

Överskottslikviditet placeras i bank eller i räntebärande värdepapper med liten ränterisk.

Valutarisk

Största delen av företagets inköp sker i svenska kronor. Vissa konsulttjänster förvärvas i amerikanska dollar. Faktureringen till kunder sker till största delen i EUR. Företaget har inte använt sig av valutasäkring under 2005. Framtida intäkter och kostnader kommer att påverkas av fluktuationer i utländska valutakurser. Rörelseresultatet påverkades under räkenskapsåret med netto 17 TSEK i valutakursförändringar.

Motpartsrisk

Företagets kunder utgörs av ett begränsat antal transplantationskliniker och forskningslaboratorier. Kunderna bedöms som kreditvärdiga.

Lund den 8 maj 2006

Styrelsen för Glycorex Transplantation AB (publ)

Nils Siegbahn
Ordförande

Claes Blanche

Carl G. Groth

Kurt Nilsson
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 10 maj 2006

Sten Humble
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Glycorex Transplantation AB (publ)
Org nr 556519-7372

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Glycorex Transplantation AB (publ) för år 2005. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsd i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och

förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Malmö den 10 maj 2006
Sten Humble
Auktoriserad revisor

Styrelse och revisorer

STYRELSE

Nils Siegbahn



Född 1953.
Styrelseordförande sedan 2002.
Ledamot av styrelsen sedan 2000.
Teknologie doktor i kemi och tillämpad biokemi vid Lunds Universitet samt civilekonom vid Handelshögskolan i Stockholm.
Verkställande direktör i NicoNovum AB, ett företag verksamt inom industriell framtagning av nikotinersättningsprodukter.
Innehav i Glycorex Transplantation: 51.333 B-aktier.

Claes Blanche



Född 1957.
Ledamot av styrelsen sedan 2000.
Civilingenjör vid KTH och ekonomutbildning vid Handelshögskolan i Stockholm.
VD för Guidant Corporation Norden, ett företag verksamt inom hjärtsjukvård.
Innehav i Glycorex Transplantation: 86.060 B-aktier.

Carl G. Groth



Född 1933.
Ledamot av styrelsen sedan 2003.
Professor emeritus i transplantationskirurgi och tidigare chef för transplantationskirurgiska kliniken vid Huddinge sjukhus. Har haft flera internationella uppdrag inom transplantationsområdet bland annat som president för världsorganisationen i transplantation år 2000-2002.
Innehav i Glycorex Transplantation: 40.000 B-aktier.

Kurt Nilsson



Född 1953.
Ledamot av styrelsen sedan 1996.
Grundare och VD i Glycorex Transplantation.
Teknologie doktor i kemi och tillämpad biokemi vid Lunds Universitet. Docent i bioteknik.
Innehav i Glycorex Transplantation: 2.356.000 A-aktier och 770.854 B-aktier.

SUPPLEANTER

Ingbritt Brandelius

Född 1948.
Styrelsesuppleant sedan 2001.
Ekonom.
Innehav i Glycorex Transplantation: 224.583 B-aktier

Claes Langéen Nilsson

Född 1951.
Styrelsesuppleant sedan 2002.
Advokat
Innehav i Glycorex Transplantation: 87.000 B-aktier

REVISORER

Sten Humble

Född 1946
Ordinarie revisor sedan 1996.
Auktoriserad revisor; KPMG Bohlins AB, Malmö.

Eva Melzig Henriksson

Född 1961
Revisorssuppleant sedan 2003.
Auktoriserad revisor; KPMG Bohlins AB, Malmö.

Aktien och ägarna

Glycorex Transplantation ABs aktie är sedan september 2001 noterad på NGM Equity vid Nordic Growth Market (NGM), som är en auktoriserad handelsplats under Finansinspektionens tillsyn. En handelspost i bolagets aktier omfattar 1.000 st. Antalet aktieägare var vid årets slut 5.826.

Aktiekapitalet i Glycorex Transplantation AB uppgick vid verksamhetsårets slut till 2 565 734 kronor. Antalet aktier var

51 314 678 stycken varav 3 268 000 stycken A-aktier och 48 046 678 B-aktier. En A-aktie har 10 röster och en B-aktie en röst. Genom en riktad emission under året har aktiekapitalet ökat med 75 000 kronor och antalet aktier med 1 500 000 B-aktier. Emissionskursen uppgick till 10,00 kronor och bolaget tillfördes 14 178 700 kronor efter emissionskostnader.

Aktiekapitalets utveckling

År Transaktion Villkor	Emissions- kurs	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapitalet	Totalt aktiekapital	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	Nominellt värde kr
1995-2001, summa		33 194 458	1 659 723	1 659 723	3 268 000	29 926 458	0,05
2002 Riktad emission	4,10	2 000 000	100 000	1 759 723	3 268 000	31 926 458	0,05
2002 Företräde 1:6	4:-	5 532 409	276 620	2 036 343	3 268 000	37 458 867	0,05
2003 Företräde 1:6	3:-	6 787 811	339 391	2 375 734	3 268 000	44 246 678	0,05
2004 Riktad emission	3,85	2 300 000	115 000	2 490 734	3 268 000	46 546 678	0,05
2005 Riktad emission	10:-	1 500 000	75 000	2 565 734	3 268 000	48 046 678	0,05
Totalt 2005-12-31		51 314 678	2 565 734	2 565 734	3 268 000	48 046 678	0,05

Ägarförhållanden per 2005-12-31 och därefter kända förändringar t o m 2006-03-31

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Röster %	Kapital %
Glycorex AB	912 000	5 163 389	6 075 389	17,7	11,8
Nilsson, Kurt med fam. och bolag	2 356 000	770 854	3 126 854	30,1	6,1
Al Amoudi, Mohammed H.A.		5 729 000	5 729 000	7,1	11,2
Nederman, Bill med fam. och bolag		1 511 851	1 511 851	1,9	2,9
Wendt Investment AB		2 760 000	2 760 000	3,4	5,4
Wendt, Magnus		1 780 000	1 780 000	2,2	3,5
Wendt, Marianne		1 230 000	1 230 000	1,5	2,4
Wendt, Cecilia		600 000	600 000	0,7	1,2
Henningson Affärsfastigheter AB		1 652 777	1 652 777	2,0	3,2
SA Nordnet		457 526	457 526	0,6	0,9
Banco Teknik & Innovation + pension		595 091	595 091	0,7	1,2
Malmsten Invest AB		400 000	400 000	0,5	0,8
Övriga aktieägare		25 396 190	25 396 190	31,5	49,5
Summa	3 268 000	48 046 678	51 314 678	100,0	100,0

Ägarstruktur per 2005-12-31

Aktieintervall	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapitalandel %	Antal ägare	Andel antal ägare %
1-500	0	370 433	0,72	1 116	19,2
501-1 000	0	1 157 797	2,26	1 283	22,0
1 001-5 000	0	6 136 203	11,96	2 413	41,4
5 001-10 000	0	4 238 725	8,26	538	9,2
10 001-15 000	0	2 392 904	4,66	188	3,2
15 001-20 000	0	1 522 362	2,97	83	1,5
20 001-	3 268 000	32 228 254	69,17	205	3,5
Summa	3 268 000	48 046 678	100,00	5.826	100,0

Risker

En investering i Glycorex Transplantation är förenat med risktagande. Bolaget befinner sig i ett tidigt skede och kan påverkas av ett antal omvärlds- och riskfaktorer vars effekter på bolagets framtida utveckling är svåra att förutse. Nedan anges några av de risker som kan få betydelse för bolagets framtid.

Produktion

Glycorex Transplantation har en begränsad produktionskapacitet och står inför en serieproduktion av sin produkt Glycosorb®-ABO. Bolaget arbetar löpande med att skala upp produktionskapaciteten. Det finns emellertid ingen garanti för att Glycorex Transplantation kommer att kunna skala upp produktionskapaciteten i tillräckligt snabb takt för att kunna producera och leverera produkten i den takt som marknaden utvecklas.

Nyckelpersoner

Glycorex Transplantation är beroende av ett antal nyckelpersoner. Dessutom beror bolagets framtida resultat delvis på förmågan att attrahera och behålla såväl en kvalificerad ledning som personal för produktutveckling, marknadsföring och försäljning. Ett bortfall av bolagets nyckelpersoner skulle på kort sikt kunna leda till negativa konsekvenser för bolaget.

Myndigheter

Glycosorb®-ABO är certifierat i Europa och för närvarande föremål för prövning av Food and Drug Administration, FDA, i USA. Företagets tillverkning, marknadsföring och de kliniska resultaten står under bevakning av myndigheter, vars beslut kan påverka verksamheten.

Konkurrens

Bioteknik- och medicinteknikbranschen utvecklas i ett högt tempo och kommer sannolikt att göra så även i framtiden. Även om bolagets nuvarande analys inte visar på några direkta konkurrenter kan det inte uteslutas att alternativa konkurrerande metoder utvecklas. Andra företag, vissa med betydligt större resurser, forskar och utvecklar tekniker som kan komma att konkurrera med Glycorex Transplantations produkter.

Framtida kapitalbehov

Bolagets möjlighet att tillgodose framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av framgångar i lanseringen av produkterna samt därpå följande försäljningsframgångar. Det finns ingen garanti för att Glycorex Transplantation kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital även om utvecklingen är positiv i bolaget, ett beroende finns också av läget på marknaden för tillgängligt riskkapital.

Ordlista

Allotransplantationer

Transplantation mellan två individer av samma art, till exempel från människa till människa.

Antigen

Ämne som framkallar antikroppar då det införs en organism, vilket leder till en immunreaktion.

Antikropp

En del av immunförsvaret som känner igen främmande substanser; bakterier eller virus och binder till dessa. Antikroppar är proteiner och kallas även immunoglobuliner.

Blodgruppsdeterminant

Kolhydrater (oligosackarider) i blod som bestämmer blodgruppsstillhörighet. H-determinant ger blodgrupp O, A-determinant A, B-determinant B och både A-determinant och B-determinant ger blodgrupp AB.

Blodserum

Vätska som innehåller alla blodets komponenter utom blodceller.

Extrakorporal

Utanför kroppen.

FDA

Amerikanska läkemedelsmyndigheten, Federal Drug Administration.

FoU

Forskning och utveckling.

Graftöverlevnad

Den tid som ett transplanterat organ fungerar hos mottagaren.

Immunoglobulin

En grupp skyddsproteiner (antikroppar) som cirkulerar i blodserum, förkortas Ig.

Intrakorporal

Inne i kroppen.

Kolhydrater

Socker och sockerföreningar som till exempel stärkelse och cellulosa, men även mer komplexa sockerföreningar.

Komplementsystemet

Sekundärsystem till immunsystemet för skydd mot skadliga patogener. Markerar dessa med komplementproteiner; för destruktion med hjälp av immunsystemet.

Plasmabyte

Byte av den kroppsegna blodplasman mot blodgivarplasma eller ersättningsvätskor.

Splenektomi

Kirurgiskt borttagande av mjälten.

Transgena organ

Organ som härstammar från en organism i vilkens arvs massa man fört in DNA från någon annan organism, till exempel gener från människa till djur.

Xenotransplantation

Transplantation från en individ av en art till en individ av annan art, exempelvis från gris till människa.



GLYCOREX

TRANSPLANTATION

Glycorex Transplantation AB (publ.)
Sölvegatan 41, 223 70 LUND
Tel: 046 – 286 57 80 • Fax: 046 – 286 57 81
e-mail: glycorex.transplantation@glycorex.ideon.se
Internet: www.glycorex.se