

Årsredovisning

2006



GLYCOREX
TRANSPLANTATION

Innehåll

Året i sammandrag	1
VD har ordet	2
Detta är Glycorex Transplantation AB	3
Marknaden för Glycosorb® ABO	4-6
Utveckling av nya produkter	7
Glycosorb®-ABO i tretton länder	8-9
Förvaltningsberättelse	10-12
Förslag till disposition av bolagets resultat	12
Resultaträkning	13
Balansräkning	14
Kassaflödesanalys	15
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	16-17
Noter	18-20
Revisionsberättelse	21
Styrelse och revisorer	22
Aktien och ägarna	23
Flerårsöversikt	24
Ordlista	25

Årsstämma

Glycorex Transplantations ordinarie årsstämma äger rum måndagen den 11 juni 2007 kl 17.30 i Nils Alwalls sal, Gammahuset Ideon, Sölvegatan 41, Lund.

Rätt att delta i stämman har aktieägare som dels den 4 juni 2007 är registrerade som aktieägare i den av VPC AB förda aktieboken och dels senast kl. 12.00 den 4 juni 2007 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 4 juni 2007.

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 till bolaget till handa senast kl. 12.00 den 4 juni 2007. 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	2007-04-27
Årsstämma	2007-06-11
Delårsrapport januari-juni	2007-08-22
Delårsrapport januari-september	2007-10-23
Bokslutskommuniké	Februari 2008

Omslagsbilden: Glycorex Transplantations metod innebär att fler transplantationer kan genomföras mellan närstående och efter kortare väntetider, vilket bidrar till en högre livskvalitet för många patienter.



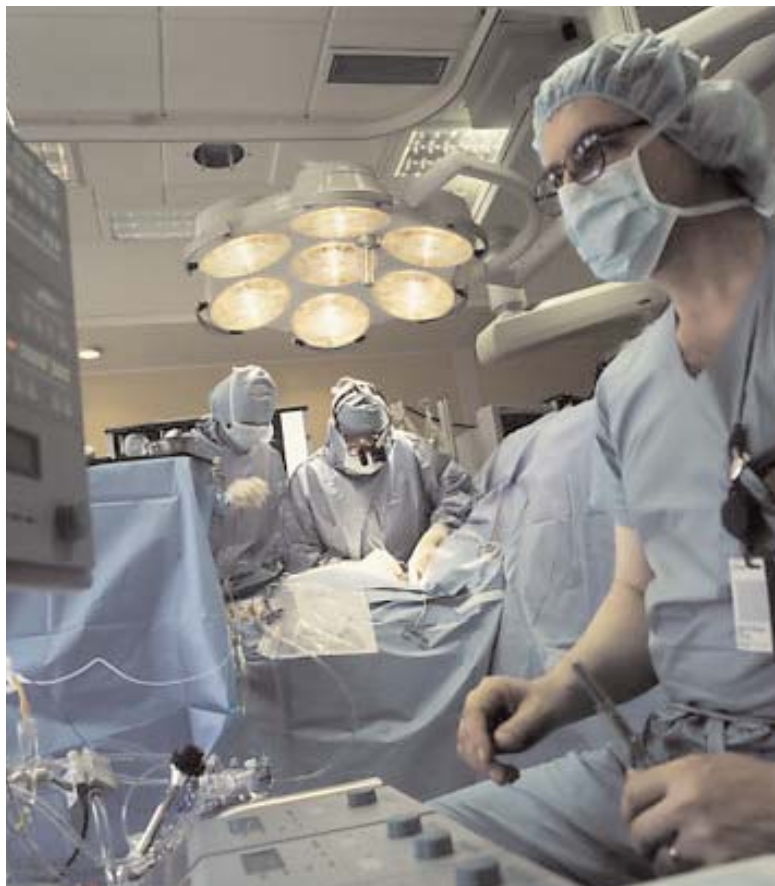
Året i sammandrag



Glycorex Transplantation är ett bioteknik-baserat, medicintekniskt företag som bedriver forskning, utveckling och marknadsföring framför allt inom området organtransplantation.

- Nettoomsättningen ökade till 15,4 MSEK (8,4 MSEK föregående år). All omsättning utgörs av direktförsäljning till transplantationscentra.
- Under året har transplantationscentra i Nederländerna, Danmark, Frankrike och Spanien för första gången använt bolagets produkt.
- 30 transplantationscentra i 12 länder har använt produkten med utmärkta resultat. Fler än 1000 behandlingar har genomförts med produkten. Antalet behandlingar per patient varierar.
- Drygt 10% av befintliga transplantationscentra i Europa har nu erfarenhet av produkten.
- Processen för godkännande i USA har fortsatt under året och i början av 2007 inlämnades kompletterande data till Food and Drug Administration, FDA, framförallt kring kliniska uppföljningsresultat.
- Utmärkta kliniska resultat presenterade vid en transplantationskongress i Göteborg av tre svenska och ett tyskt transplantationsjukhus, vilka tillsammans har genomfört ett 70-tal transplantationer.
- En riktad nyemission i maj tillförde bolaget 31,3 MSEK efter emissionskostnader.
- Resultat före avskrivningar blev -7,6 MSEK (-10,8 MSEK). Resultatet efter finansiella poster blev -13,5 MSEK (-16,8 MSEK) inkluderat planenlig avskrivning med -5,8 MSEK (-5,6 MSEK) på tidigare aktiverad utvecklingskostnad och patent. Resultatet per aktie blev -0,25 SEK (-0,33 SEK).
- Efter verksamhetsårets slut har ytterligare fyra transplantationscentra använt produkten, varav ett i Turkiet. Bolaget erhölet efter årets slut även en order uppgående till drygt 1 MSEK avseende applikationen andra blodrelaterade produkter.

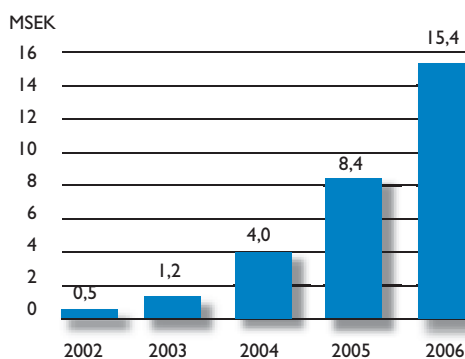
Glycorex Transplantation har utvecklat den medicintekniska produkten Glycosorb®ABO, som minskar risken för avstötning av transplanterade organ och därmed ökar antalet transplantationsmöjligheter. Denna produkt är registrerad inom EU, Turkiet och i Australien. Produkten används på ett ökande antal sjukhus i dessa regioner och 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 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 drygt 6.500 aktieägare.

Nettoomsättning 2002-2006 (MSEK)



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



VD har ordet



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

Användningen av Glycosorb®-ABO, som möjliggör transplantationer över blodgruppsgränsen, har markant ökat under 2006. Detta bidrar till att ett större antal transplantationer nu kan genomföras. Detta beror framförallt på att fler transplantationer med levande givare till närstående inte blodgruppskompatibla mottagare nu kan genomföras genom att använda Glycosorb®-ABO.

Produkten har redan möjliggjort en högre livskvalitet för åtskilliga tidigare dialyspatienter samt besparat vården och samhället kostnader. Även lever- och hjärttransplantation över blodgruppsgränserna har framgångsrikt genomförts.

Antalet sjukhus som har transplanterat patienter med Glycosorb®-ABO har ökat stadigt under föregående år; liksom antalet länder som använder produkten. Vår omsättning, som utgörs av direktförsäljning till transplantationscentra, ökade med 84% under 2006. Fler behandlingar med produkten genomfördes under 2006 än under samtliga föregående år tillsammans.

Kliniska resultat med produkten har rapporterats i olika internationellt erkända medicinska tidskrifter bland annat Transplantation och American Journal of Transplantation samt på nationella och internationella transplantationskongresser. Resultaten är utmärkta och de resultat som presenterats visar på likvärdiga resultat som vid blodgruppskompatibla transplantationer.

Produkten är certifierad inom EC-området, samt registrerad i Australien och i Turkiet, vilket innebär att produkten är godkänd för klinisk användning på dessa marknader. Produkten används för närvarande i 13 länder inklusive Australien och Turkiet.

Vi arbetar fortsatt på att etablera produkten på fler transplantationscentra på dessa marknader samt på att uppnå godkännande för klinisk användning på ytterligare marknader.

Transplantationsmarknaden är konservativ vad gäller introduktion av nya metoder; bland annat beroende på risken på organ och att man inte vill ta onödiga risker med levande givare och med mottagarna. De utmärkta resultat som har erhållits och som publicerats har betydelse för ytterligare etablering av produkten.

Det finns cirka 250 transplantationscentra enbart i Europa. Denna fokuserade marknad gör det möjligt att marknadsföra produkten direkt utan distributörer till sjukhusen. Vi bedömer att vi fortsatt kan öka omsättningen i relativt snabb takt i Europa, vars marknadspotential växer för varje år med det ökande antalet patienter på väntelistorna.

Vi gör bedömningen att vi under föregående år kommit närmare ett godkännande på den för produkten enskilt största potentiella marknaden, USA. Vi har påbörjat registrering på andra större marknader. Vi ger inte prognoser för när produkten kan bli godkänd på ytterligare marknader; eftersom detta ensidigt styrs av myndighetsbeslut.

Ibland kommer nyheter i massmedia med rubriker om så kallat universellt blod. Man syftar då oftast på projekt med röda blodkroppar som omvandlats till blodgrupp O från blodgrupp A, B eller AB. Detta är en aning missvisande då röda blodkroppar (syretransportör) endast utgör en av det stora antalet viktiga komponenter i givarblod. Vid blodbanker och blodcentraler delas normalt givarblod upp i blodplasma och röda blodkroppar. Dessa produkter är båda viktiga och är således inte alternativa produkter.

Vi arbetar nu fokuserat på att utveckla och så småningom försöka uppnå ett godkännande för produktapplikationen universell blodplasma. Vi kan i nuläget inte ge en exakt prognos för klinisk användning av denna produkt, men om vi når marknaden med denna applikation öppnas en ny betydande marknadspotential för bolaget.

Dessutom ser vi ytterligare applikationer för vår teknologi inom andra blodrelaterade produkter.

Vi gör bedömningen att bolaget har goda möjligheter att växa i relativt snabb takt på befintliga marknader. Vi kommer att fortsatt prioritera en ökad etablering på dessa marknader. Bolaget har som mål att etablera produkten Glycosorb®-ABO globalt på samtliga relevanta marknader.

Sammantaget ser jag goda möjligheter för bolagets fortsatta expansion och ser fram emot ett spännande år för vår unika teknologi.

Lund i april 2007

Kurt Nilsson
VD

Detta är Glycorex Transplantation AB

Glycorex Transplantation AB startade sin verksamhet 1996 på Ideon i Lund. Det utvecklingsarbete som bolaget har bedrivit tillsammans med svenska transplantationscentra har resulterat i produkten Glycosorb®-ABO, som möjliggör transplantationer över blodgruppsgränserna. Produkten, som riktar sig mot marknader med mycket stor internationell potential, är färdigutvecklad och den första transplantationen genomfördes i september 2001.

Bolaget fokuserar sin marknadsföring på att etablera Glycosorb®-ABO hos transplantationskliniker i Europa, Turkiet och Australien samt på att uppnå godkännande på ytterligare geografiska marknader, främst USA. Sedan 2001 har 34 transplantationscentra i tretton länder genomfört fler än 1000 behandlingar, varav cirka 500 under 2006, med Glycosorb®-ABO med utmärkta resultat.

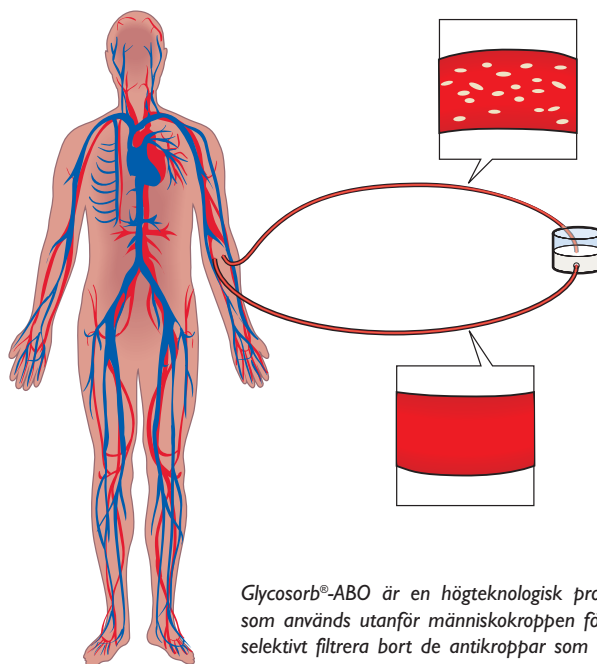
Glycorex Transplantation AB driver utveckling av ytterligare produkter baserade på samma teknikplattform avsedda för andra marknader med stor potential.

Möjliggör transplantationer över blodgruppsgränsen

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. Exempelvis har ett stort antal annars möjliga transplantationer mellan närstående givare och mottagare inte kunnat genomföras tidigare då blodgrupperna varit inkompatibla.

Genom Glycorex Transplantations teknik kan transplantationer genomföras över blodgruppsgränsen. Därmed kan ett avsevärt större antal patienter i framtiden bli transplanterade och dessutom efter kortare väntetider. Statistik visar att ju kortare väntetiden för en transplantation är, desto bättre blir resultatet. I förlängningen kan transplantationer över blodgruppsgränsen dessutom innebära ökade möjligheter att bättre matcha vävnadstyperna hos givare och mottagare, vilket har betydelse för funktion och långtidsöverlevnad hos transplanteratet.

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



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.

Detta är Glycosorb®-ABO

Produkten Glycosorb®-ABO är en medicinteknisk produkt baserad på biologiskt aktiva kolhydrater, vilka generellt är kända som effektiva och icke toxiska 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 transplantationskliniken, och kräver således inga tilläggsinvesteringar för att kunna användas.

Glycorex Transplantation har patent och har ansökt om patent för sin teknik i bland annat Europa och USA samt även erhållit produktpatent av intresse för framtida produktutveckling.

Certifiering av Glycosorb®-ABO för EU-området erhöles i slutet av 2001. Godkännande av myndigheterna i Australien erhöles under 2005. En ansökan om godkännande för den amerikanska marknaden har under 2004 inlämnats till FDA, Food and Drug Administration, och är under behandling. Ansökningar kommer även att inlämnas i andra länder.

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 produktkomponenter tillverkas av det närstående företaget Glycorex AB och mindre kritiska komponenter av andra underleverantörer.

Marknaden för Glycosorb®-ABO

Varje år genomförs cirka 50.000 organtransplantationer runt om i världen. Av dessa utgör njurtransplantationer cirka två tredjedelar och levertransplantationer ungefär en fjärdedel. Huvuddelen av transplantationerna sker i Europa och USA, där det finns cirka 500 transplantationscentra.

Behovet av transplantationer är emellertid mångfalt större än det antal som utförs 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 Europa och i USA exempelvis finns mer än 120.000 patienter som väntar på njurtransplantation, genomförs endast cirka 35.000 njurtransplantationer varje år i dessa länder. Väntetiderna är ofta över fyra år eller mer och tusentals patienter avlider varje år i väntan på transplantation.

Behovet av produkter som möjliggör fler transplantationer är därför mycket stort, 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 genomförs. I princip gör en eliminering av blodgruppsbarriären det möjligt att öka antalet transplantationer med cirka 30%, eller med 15.000 transplantationer om året. Detta möjliggörs framförallt genom att fler transplantationer från närstående, levande givare kan genomföras.

Njurtransplantationer största potentialen

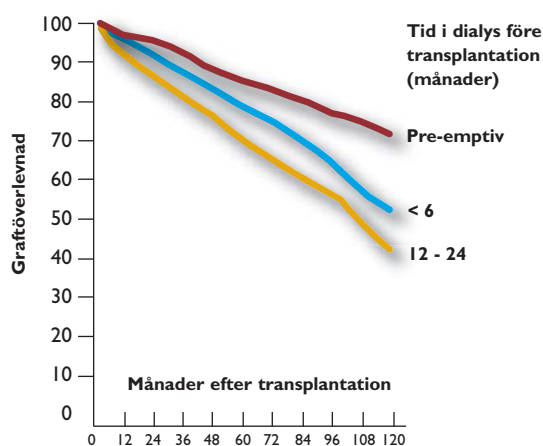
För patienter med kronisk njursvikt är transplantation den föredragna behandlingen. Dialys är en mycket bra och livs-

uppehållande 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 kräver att patienten dialysbehandlas flera gånger per vecka. Detta innebär att patienterna är sjukhusbundna samtidigt som ett ökande antal dialyspatienter ger kontinuerligt ökade sjukvårds- och samhällskostnader.



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 (graf överlevnad i månader) avsevärt bättre än för patienter som måste gå i dialys före 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).

Drivkrafter för Glycosorb®-ABO

- Ökande behov av transplantationer
- Skapar möjligheter för fler transplantationer genom att möjliggöra transplantationer över blodgruppsgränsen
- Betydande vinster för patienter och samhälle genom att transplanterade patienter normalt inte behöver gå i dialys
- Effektiv och skonsam patientbehandling

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



Antalet transplantationer 2005

	Europa	USA
Njure	17 000	16 500
Lever	6 200	6 400
Hjärta	2 100	2 200

I USA med cirka 300 miljoner invånare genomförs i stort sett lika många transplantationer som i Europa med dess cirka 500 miljoner invånare.

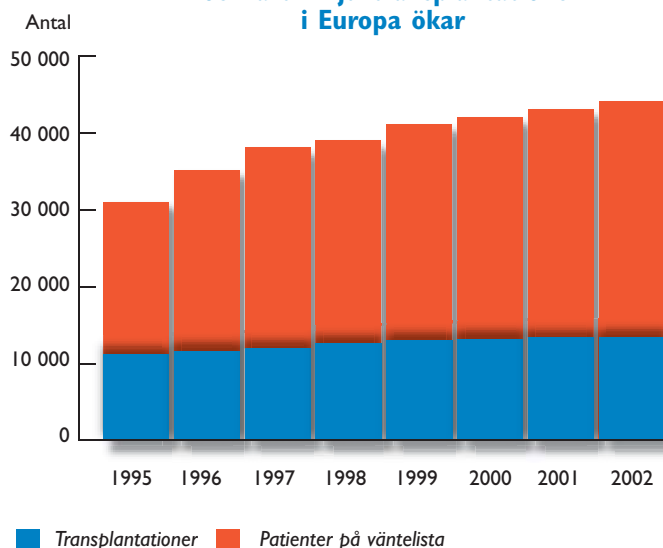
Fler transplantationer är bra för patienter och samhälle

Den faktor som främst skapar marknadspotentialen för Glycosorb®-ABO är att produkten gör det möjligt att genomföra fler transplantationer. Detta medför i sin tur en högre livskvalitet för fler patienter och stora besparingar för sjukvård och samhälle. Till detta kommer det växande behovet av transplantationer i världen.

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 möjlighet att transplantera mellan närstående har begränsats av att blodgrupperna ofta inte är kompatibla mellan givare och mottagare inom samma familj. Glycorex Transplantationsmetod undanröjer detta problem och innebär därmed att fler transplantationer kan ske mellan närstående och efter kortare väntetider.

Statistik visar att ju kortare väntetiden för njurtransplantationer är, desto bättre blir resultatet (se diagram på sidan 4). Transplantationer från närstående kan genomföras med kortare väntetider än då patienten måste vänta på transplantation från en avliden 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.

Köerna till njurtransplantationer i Europa ökar

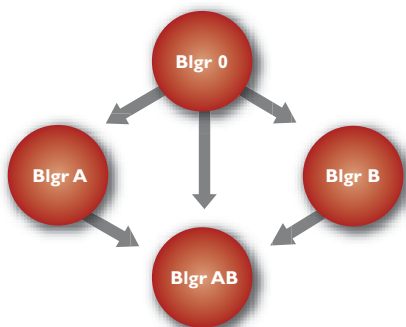


Antalet personer som står i kö till transplantationer ökar stadigt samtidigt som bristen på organ gör att antalet transplantationer är stabilt eller till och med minskar något. Diagrammet visar utvecklingen i Europa, men motsvarande trend finns i USA fast ännu mer markant.

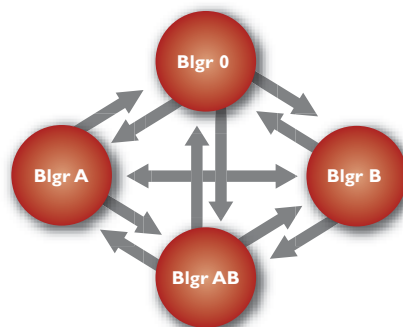
Möjligheterna att transplantera ökar

Genom Glycorex Transplantations metod kan transplantationer ske över blodgruppsgränserna. Därigenom kan tillgången på organ och därmed antalet transplantationer öka.

Normalt möjliga vägar att transplantera mellan blodgrupperna



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



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 utför cirka 240 transplantationscentra cirka 20.000 transplantationer per år, vilken gör den i det närmaste lika stor som den amerikanska. Den klart största marknaden i Europa är Tyskland, där cirka 40 transplantationscentra utför cirka 4.000 transplantationer per år.

Drygt en tiondel av befintliga transplantationscentra i Europa har nu erfarenhet av produkten och vår bedömning är att antalet transplantationscentra som använder produkten kommer att fortsätta att öka. Av de 34 sjukhus som idag använder produkten har endast en mindre andel hunnit komma igång med regelbundna transplantationer, vilket innebär att vi förväntar en markant ökad försäljning även till dessa sjukhus.

Den enskilt största marknaden är USA, där cirka 260 transplantationscentra utför cirka 21.000 transplantationer årligen. Cirka 20% av alla njurtransplantationer utförs av de tio största transplantationscentra. Marknaden bedöms ha en minst lika stor marknadspotential som den europeiska. Vid

sidan av sin storlek, bedöms USA vara särskilt intressant för Glycorex Transplantations produkter då det finns etablerade rutiner för transplantationer över blodgruppsgränsen (se nedan) och starka ekonomiska incitament inom sjukvården. Man bedriver ett aktivt arbete för att öka antalet transplantationer framförallt från närstående, levande givare. Denna typ av transplantationer genomförs i nuläget i större omfattning i USA än i Europa. Man strävar efter att utöka denna typ av transplantationer. Glycosorb®-ABO bedöms väl passa in i och underlätta detta arbete i USA.

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 stömingar i patientens koagulations- och immunsystem med omfattande för- och efterbehandlingar på sjukhus som följd och används därför endast i begränsad omfattning.

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

Givarblod indelas i blodgrupp A, AB, B och 0. Givarblod delas även upp i röda blodkroppar (syretransportör) och i blodplasma. Båda produkterna behövs inom vården.

Glycorex Transplantation arbetar med att utveckla produkter som kan användas för att producera en så kallad universell blodplasma, som kan ges till patienter oavsett deras blodgrupp.

Det bedrivs även utvecklingsprojekt på olika sjukhus, företag och universitet för att omvandla en större andel av de röda blodkropparna till universella blodkroppar (blodgrupp 0). Arbeta pågår även att utveckla hemoglobin så att man kan använda denna produkt som ersättning för röda blodkroppar. Dessa produkter kan i en framtid bli ett komplement till universell blodplasma.

Behovet av blodgivarplasma är mycket stort. Cirka 20 miljoner enheter blodplasma från olika blodgrupper används årligen på sjukhus i Europa och USA och användningen ökar med 6-8% per år. Till en viss del används så kallad AB-plasma som universell plasma, det vill säga som blodplasma som kan ges till patienter oavsett blodgrupp. Sjukhusen erhåller AB-plasma från givare av blodgrupp AB, vilka emellertid bara utgör cirka 5% av samtliga blodgivare.

Ökad tillgång till en universell blodplasma skulle innebära flera viktiga fördelar för sjukvården. Logistiken skulle förenklas och medföra lägre kostnader för hanteringen av blodplasma. Vidare skulle risken för sammanblandning av blodgrupper elimineras och tillgången på plasma bli lika stor för alla patienter oavsett blodgrupp.

Med Glycorex Transplantations produkter kan man teoretiskt omvandla all givarplasma till universell plasma och detta har också visat sig fungera i ett flertal tester bland annat hos en större europeisk blodbank. Något godkännande för detta finns dock inte och på grund av begränsade resurser har vi hittills prioriterat arbetet med att uppnå ett godkännande för transplantationsapplikationerna på ytterligare geografiska marknader.

Vi har noterat ett ökande intresse för konceptet från andra företag och bedömer marknadspotentialen som betydande för denna applikation. Den riktade nyemission som genomfördes under verksamhetsåret hade bland annat som syfte att tillföra medel för att öka utvecklingstakten för denna applikation.

Andra blodrelaterade produkter

Applikationer av Glycorex Transplantations teknikplattform har också identifierats avseende andra blodrelaterade produkter. Ett globalt europeiskt läkemedelsbolag utvärderar Glycorex Transplantations produkter för produktion av vissa blodrelaterade produkter i större skala. Tester har tidigare framgångsrikt genomförts för småskalig produktion. Efter verksamhetsårets slut har Glycorex Transplantation erhållit en order på drygt 1 MSEK avseende produkter för denna applikation.



Xenotransplantationer

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.

Glycosorb®-ABO

i tretton länder

Den internationella expansionen för Glycorex Transplantation har fortsatt och under året har transplantationscentra i Nederländerna, Danmark, Frankrike och Spanien för första gången använt bolagets produkt. Därmed hade vid slutet av 2006, 30 centra i tolv länder använt Glycosorb®-ABO med utmärkta resultat.

Efter verksamhetsårets slut erhöles den första beställningen från ett transplantationssjukhus i Turkiet. Därmed har Glycosorb®-ABO börjat användas i tretton länder.

Marknadsföring i Europa, Turkiet och Australien

Den första transplantationen med Glycosorb®-ABO genomfördes i september 2001 på Karolinska Universitetssjukhuset Huddinge.

Samtliga fem svenska transplantationssjukhus - Karolinska Universitetssjukhuset Huddinge, Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg, Lunds Universitetssjukhus, Uppsala Akademiska sjukhus samt Malmö Allmänna Sjukhus – genomför numera transplantationer över blodgruppsgränserna med Glycosorb®-ABO.

Efter att framgångsrika resultat uppnåtts vid svenska transplantationskliniker har Glycorex Transplantation fokuserat sin marknadsföring på att etablera Glycosorb®-ABO vid transplantationskliniker i första hand i Europa.

Under 2003 genomfördes den första transplantationen med produkten utanför Sverige. 2004 gjordes den första transplantationen i Tyskland, som är den klart största marknaden i Europa.

2005 godkände myndigheterna i Australien som första land utanför Europa produkten och då gjordes också den första transplantationen med Glycosorb®-ABO i landet.

Enbart under 2006 började Glycosorb®-ABO att användas vid kliniker i ytterligare fyra länder och drygt en tiondel av befintliga transplantationscentra i Europa har nu erfarenhet av att använda produkten.

Som nämnts har efter verksamhetsårets slut den första beställningen erhållits från ett transplantationssjukhus i Turkiet.

Störst potential i USA

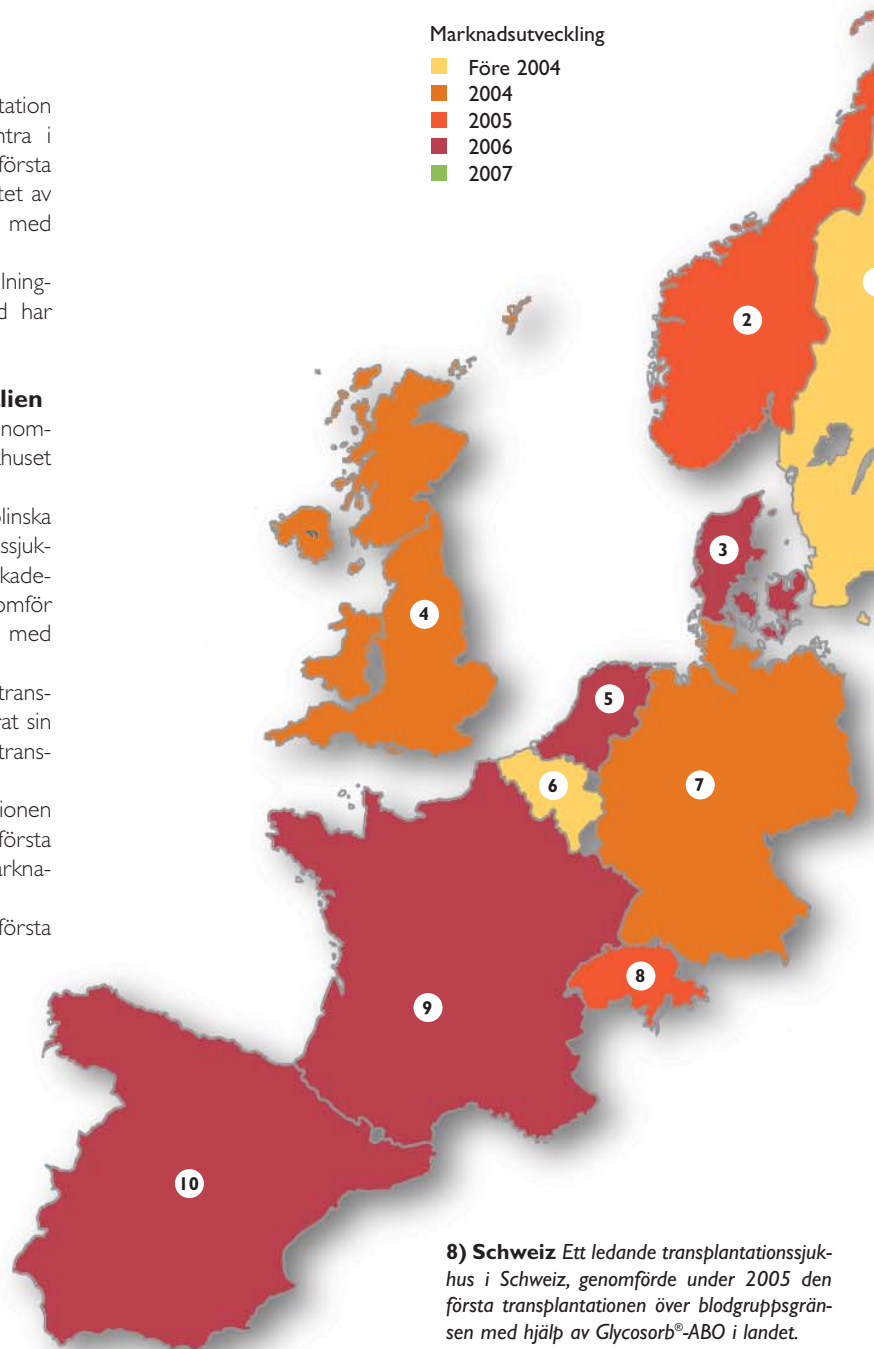
Den enskilt största marknaden är USA, som bedöms ha minst lika stor marknadspotential för Glycosorb®-ABO som den europeiska marknaden.

Vid sidan av sin storlek, bedöms USA vara särskilt intressant för Glycorex Transplantations produkter då det finns etablerade rutiner för transplantationer över blodgruppsgränsen (med användning av plasmabytesmetodik) och starka ekonomiska incitament inom sjukvården. Man bedriver ett aktivt arbete för att öka antalet transplantationer framförallt från närstående, levande givare. Denna typ av transplantationer genomförs i nuläget i större omfattning i USA än i Europa. Man strävar också efter att utöka denna typ av transplantationer och Glycosorb®-ABO bedöms väl passa in i och underlätta detta arbete.

Glycorex Transplantation har tidigare inlämnat en ansökan om godkännande i USA till FDA, Food and Drug Administration. FDA har givit produkten en så kallad "humanitarian use

Marknadsutveckling

- Före 2004
- 2004
- 2005
- 2006
- 2007



8) Schweiz Ett ledande transplantationssjukhus i Schweiz, genomförde under 2005 den första transplantationen över blodgruppsgränserna med hjälp av Glycosorb®-ABO i landet.

9) Frankrike Under verksamhetsåret gjordes den första transplantationen med hjälp av Glycosorb®-ABO vid ett större transplantationssjukhus i Paris. Frankrike tillhör de länder som genomför flest transplantationer i Europa.

10) Spanien Under verksamhetsåret erhöles den första ordern från Spanien från ett större transplantationssjukhus i Barcelona. Spanien har den högsta transplantationsfrekvensen per innevånare i Europa.



1) Sverige Samtliga fem svenska transplantationssjukhus genomför transplantationer över blodgruppsgränserna med Glycosorb®-ABO. Den allra första transplantationen med produkten genomfördes i september 2001 på Karolinska Universitetssjukhuset Huddinge.

2) Norge I Norge genomfördes i början av 2005 den första transplantationen med Glycosorb®-ABO, vilken var en levertransplantation. Norge har en hög frekvens av njurtransplantationer från levande, närstående givare.

3) Danmark Under verksamhetsåret använde Righospitalet i Köpenhamn Glycosorb®-ABO för första gången. Righospitalet i Köpenhamn är Danmarks ledande transplantationssjukhus och genomför ungefär en tredjedel av samtliga njurtransplantationer i landet.

4) England Den första transplantationen i England med hjälp av Glycosorb®-ABO genomfördes 2004. England är den näst största marknaden i Europa efter Tyskland.

5) Nederländerna Den första transplantationen över blodgruppsgränserna i Nederländerna med hjälp av Glycosorb®-ABO genomfördes under verksamhetsåret.

6) Belgien Den första transplantationen utanför Sverige med hjälp av Glycosorb®-ABO genomfördes i Belgien 2003.

7) Tyskland Tyskland utgör den klart största marknaden för Glycosorb®-ABO i Europa med ett 40-tal transplantationskliniker. Här genomfördes den första transplantationen med hjälp av Glycosorb®-ABO i Freiburg 2004 och nu används produkten på flera kliniker.

device designation", vilket anses öka möjligheterna för ett godkännande.

FDA:s behandling av ansökan pågår och under verksamhetsåret har kompletterande data inlämnats vid två tillfällen och ytterligare kompletterande resultat har lämnats in i början av 2007. Ett godkännande för användning av produkten på den amerikanska marknaden bedöms väsentligt förstärka Glycorex Transplantations framtida försäljningstillväxt och resultatutveckling.

Bolaget har för avsikt att lämna in ansökningar och registrera produkten på flera andra betydande marknader.

Klinisk erfarenhet av 1000 behandlingar

Sammanlagt har sedan 2001 fler än 1000 behandlingar genomförts med Glycosorb®-ABO. Antalet transplantationer är lägre än antalet genomförda behandlingar då flera behandlingar görs per patient och antal kan variera från fall till fall. Transplantationerna har främst avsett njure, men även lever och hjärta.

Transplantationer har genomförts mellan de inkompatibla blodgrupperna A2-0, B-0, A1-0, B-A2, A1B-B och B-A1. Mottagarnas ålder har varierat mellan 1 och 70 år samt vikten mellan 9 kg och 107 kg. Relationerna mellan givare/mottagare har varit make/maka, maka/make, förälder/barn, barn/förälder, syskon/syskon. Transplantationer har även genomförts med organ från icke-relaterade såväl levande som avlidna givare.

Resultaten från transplantationerna har varit utmärkta och är jämförbara med resultaten från blodgruppskompatibla transplantationer. Utmärkta kliniska resultat har presenterats vid flera internationella transplantationskongresser och i mer än tio vetenskapliga artiklar i ansedda, internationella medicinska tidskrifter.



11) Grekland Under 2005 genomförde ett sjukhus i Grekland en njurtransplantation över blodgruppsgränserna med Glycosorb®-ABO och blev därmed först att använda produkten i Grekland. Grekland har högst frekvens av levande givartransplantationer i Europa.

12) Turkiet Den första beställningen från Turkiet erhöles i början av 2007 för en njurtransplantation över blodgruppsgränserna. I Turkiet genomförs fler så kallade living donor-njurtransplantationer än i något land i Europa.



13) Australien Australien är den första marknad utanför Europa där Glycosorb®-ABO har godkänts, vilket skedde 2005. Samma år genomfördes den första transplantationen med hjälp av denna produkt. Den australiska marknaden bedöms i storlek motsvara en fjärdedel av den tyska, som är den klart största marknaden i Europa.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Glycorex Transplantation AB (publ), organisationsnummer 556519-7372, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2006.

Bolagets säte m.m.

Bolaget bedriver verksamhet i associationsformen aktieföretag 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, Turkiet och 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 och patent av intresse för produktutveckling.

Marknad

Den nya transplantationsmetodiken har ursprungligen etablerats i Sverige. Produkten har därefter introducerats på transplantationscentra i Tyskland, England, Belgien, Norge, Schweiz, Grekland, Australien, Nederländerna, Danmark, Frankrike och Spanien. Den klart största marknaden i Europa är Tyskland. Efter årets slut har bolaget fått sin första order från Turkiet. Turkiet genomför fler s.k. living donor njurtransplantationer än något land i Europa.

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 120 000 patienter väntar på njurtransplantation i Europa och USA, men endast cirka 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 Glycosorb®-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 EC-området, Turkiet och Australien. 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, Turkiet och 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.

Liksom tidigare år har utmärkta kliniska resultat med produkten presenterats av olika transplantationscentra vid ett flertal internationella kongresser under året.

Resultaten har rönt stor uppmärksamhet och ses som ett genombrott inom transplantationsområdet. I maj 2006 publicerade ett tyskt och tre svenska transplantationscentra, Karolinska, Sahlgrenska och Uppsala Akademiska universitetssjukhus utmärkta kliniska resultat av totalt 70 njurtransplantationer över blodgruppsgränsen.

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 70 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 avstötningsproblematiken 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 transplantationscentra, 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, framförallt kring kliniska uppföljningsresultat, dessa inlämnades i juni. Resultaten med produkten är utmärkta. Ytterligare kompletterande resultat har inlämnats under hösten och efter räkenskapsårets slut. Bolaget förväntar sig ett svar under våren 2007.

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 2006 på aktiveringen av Glycosorb®-ABO har gjorts med 5,6 MSEK i enlighet med avskrivningsplan. Kvarvarande aktiverad utvecklingskostnad för Glycosorb®-ABO vid årets slut var 17,0 MSEK.

Nettoomsättningen uppgick under året till 15,4 MSEK (8,4 MSEK föregående år). Bolagets rörelsekostnader, exklusive förändring av lager av färdiga varor, uppgick till -29,0 MSEK (-25,5) MSEK.

Investering i materiella tillgångar uppgick under året till 0,2 MSEK (0,2 MSEK).

Resultat efter finansiella poster blev -13,5 MSEK (-16,8 MSEK). Årets kassaflöde blev 22,5 MSEK (4,1 MSEK) inkluderande likvid från riktad nyemission.

Likvida medel och kortfristig placering uppgick till 36,0 MSEK (13,5 MSEK) vid årets slut. Soliditeten uppgick till 91,7 % (90,2 %).

Forskning och utveckling

Utvecklingskostnader hänförliga till produktionsutveckling av Glycosorb®-ABO har från och med år 2002 kostnadsförts, då den kommersiella fasen inleddes. Årets kostnad för fortsatt produktionsutveckling uppgick till -2,1 MSEK (-3,2 MSEK), vilket motsvarar cirka 9 % (16 %) av rörelsekostnaderna exkl. avskrivningar.

Emissioner

Den 9 maj 2006 fattade styrelsen för Glycorex Transplantation AB beslut om att genomföra en s.k. riktad nyemission. Beslutet skedde med stöd av det bemyndigande som erhöles på ordinarie bolagsstämma den 25 maj 2005.

Emissionen omfattade 3 000 000 aktier av serie B och med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt enligt aktiebolagslagen. Emissionskursen uppgick till 11,0 kronor. Bolaget har genom emissionen tillförts 31,3 MSEK efter avdrag för emissionskostnader och aktiekapitalet ökade med 150 000 SEK. Efter emissionen motsvarar de nya aktierna 5,5% av kapitalet och 3,6% av rösterna.

De nya finansiella resurserna skall användas för att stärka och öka expansionstakten på de internationella marknaderna, samt för att ta fram ett produktsortiment för att möta kundernas växande efterfrågan på universell blodplasma.

Efter emissionen uppgår bolagets aktiekapital till 2 715 734 kronor och antalet aktier till 54 314 678 varav 3 268 000 A-aktier och 51 046 678 B-aktier.

Viktiga händelser efter verksamhetsårets slut

Efter verksamhetsårets slut har bolaget erhållit sin första order från Turkiet. Därmed har produkten levererats till 34 sjukhus i sammanlagt 13 länder i Europa, Turkiet och Australien. Efter verksamhetsårets slut har även en order uppgående till drygt 1 MSEK erhållits avseende applikationen andra blodrelaterade produkter.

Styrelsens arbete

Styrelsen består av 6 ledamöter; varav 2 har invalts under löpande år. Antalet suppleanter är 2. Styrelsen har under året haft 6 protokollförda sammanträden inklusive konstituerande sammanträde och arbetet har följt den av styrelsen fastställda arbetsordningen.

Valutaexponering

Faktureringen till kunder sker till största delen i Euro. Inköp sker till största delen i svenska kronor. Vissa konsulttjänster förvärvas i amerikanska dollar. Företaget har inte använt sig av valutasäkring under 2006. Framtida intäkter och kostnader kommer att påverkas av fluktuationer i valutakurser.

Miljöinformation

Glycorex Transplantations miljöpåverkan är generellt sett liten. Avfall källsorteras och särskilda rutiner tillämpas vid hantering av avfall. Bolaget bedriver inte tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken.



Personal

Medelantalet anställda var under verksamhetsåret 12 personer. Drygt 90 % av bolagets anställda har universitets- eller högskoleexamen och andelen som disputerat är 25 %. Kompetensutveckling sker löpande i form av individuellt anpassade utvecklingsplaner för varje medarbetare.

Förslag till riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

Styrelsen och verkställande direktören utgör bolagets ledande befattningshavare.

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Verkställande direktörens ersättning förhandlas årligen av styrelsens ordförande i samråd med styrelsen. Ersättningen ska vara marknadsmässig och utgörs av fast lön och övriga förmåner: Pensionsförmånen är avgiftsbestämd och ska motsvara högst 25% av den fasta lönen. Pensionsåldern ska vara 60-65 år. Bonus, övriga rörliga ersättningar och incitamentsprogram ska inte förekomma. Avgångsvederlag utöver lön under avtalad uppsägningstid tillämpas inte.

Löner och andra ersättningar avseende år 2006 redovisas i not 3.

Risker

En investering i Glycorex Transplantation är förenad 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 AB 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.

Glycorex AB producerar de aktiva komponenterna till Glycorex Transplantations produkter. Glycorex Transplantation saknar lokaler, maskinell utrustning och personal för denna del av produktionen. Transaktionerna är baserade på avtal från 1997 och sker med marknadsmässiga villkor, vilka revideras fortlöpande av styrelsen. Produktionsavtalet löper ut under 2008, omförhandling pågår.

Glycorex Transplantation har dessutom tillgång till en exklusiv kostnadsfri icke-tidsbegränsad licens från Glycorex AB vad avser produktion av aktiva komponenter.

Nyckelpersoner

Glycorex Transplantations framtida resultat beror på för-

mågan att attrahera och behålla såväl en kvalificerad ledning som personal för produktutveckling, marknadsföring och försäljning.

Myndigheter

Glycosorb®-ABO är certifierat i Europa, Turkiet och Australien och är 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.

Utsikter

Den samlade potentialen för Glycorex Transplantations produkter är stor och ökande. Försäljningen av produkten har under år 2006 ökat med 84% jämfört med år 2005. Produkten Glycosorb®-ABO har under år 2006 etablerats på fler transplantationscentra i Europa. Vidare har kontakter knutits och fördjupats med transplantationscentra i Turkiet, Australien och ett stort antal transplantationscentra i övriga världen. Företaget räknar med en fortsatt ökad omsättning i takt med etablerandet av produkten på fler centra under år 2007.

Företaget räknar med minskade förluster under år 2007. Noteras bör att produkten Glycosorb®-ABO är färdigutvecklad. Vi bedömer att produktion och försäljning kan skalas upp utan större personal- och kostnadsökningar. 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 försäljningstillväxt och resultatutveckling.

Förslag till disposition av bolagets resultat

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att bolagets fria egna kapital disponeras på följande sätt:

Belopp kronor	
Överkursfond	31 104 561
Årets resultat	-13 503 090
Summa	17 601 471
Disponeras på följande sätt:	
Balanseras i ny räkning	17 601 471
Summa	17 601 471

Resultaträkning

Belopp kronor	Not	2006	2005
Nettoomsättning	1	15 362 265	8 364 336
Förändring av lager av färdiga varor		-267 500	253 600
Övriga rörelseintäkter	2	9 015	16 871
Rörelseintäkter		15 103 780	8 634 807
Rörelsekostnader			
Råvaror och förnödenheter	15	-8 194 452	-6 906 307
Övriga externa kostnader	4,5	-6 945 976	-5 979 172
Personalkostnader	3	-7 466 079	-6 520 921
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar	9	-5 848 000	-5 650 000
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	10	-424 005	-420 833
Övriga rörelsekostnader	6	-132 466	-
Rörelseresultat		-13 907 198	-16 842 426
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	414 385	194 667
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-10 277	-112 706
Resultat efter finansiella poster		-13 503 090	-16 760 465
Årets resultat		-13 503 090	-16 760 465
Resultat per aktie, genomsnitt		-0,25	-0,33
Genomsnittligt antal aktier		53 246 185	50 172 212
Antal aktier vid årets slut		54 314 678	51 314 678

Balansräkning

Belopp kronor	Not	2006-12-31	2005-12-31	
TILLGÅNGAR	11, 17			
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	9			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete		17 638 000	23 460 000	
Patent		104 000	130 000	
Materiella anläggningstillgångar	10			
Maskiner och teknisk utrustning		263 556	500 634	
Inventarier		156 597	192 826	
Summa anläggningstillgångar		18 162 153	24 283 460	
Omsättningstillgångar				
Varulager mm				
Råvaror och förnödenheter		312 569	235 400	
Färdiga varor		486 700	754 200	
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		2 513 124	136 337	
Övriga fordringar		414 485	337 636	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		226 216	166 890	
Kortfristig placering	12	22 859 222	7 845 847	
Kassa och Bank		13 177 704	5 695 093	
Summa omsättningstillgångar		39 990 020	15 171 403	
Summa tillgångar		58 152 173	39 454 863	
EGET OCH FRÄMMANDE KAPITAL				
Eget kapital	13			
Aktiekapital		2 715 734	2 565 734	
Reservfond		33 013 737	49 774 202	
Överkursfond		31 104 561	-	
Årets resultat		-13 503 090	-16 760 465	
Summa eget kapital		53 330 942	35 579 471	
Långfristig skuld	14	-	-	
Kortfristiga skulder	17			
Leverantörsskulder		1 027 115	959 546	
Skatteskulder		38 510	9 117	
Övriga skulder	15	1 039 555	1 035 190	
Upplupna kostnader	16	2 716 051	1 871 539	
Summa kortfristiga skulder		4 821 231	3 875 392	
Summa eget och främmande kapital		58 152 173	39 454 863	
STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER				
Ställda säkerheter				
Tillgångar med äganderättsförbehåll:				
Maskiner och teknisk utrustning, bokfört värde	14	INGA	207 956	
Ansvarsförbindelser		INGA	INGA	
SAMMANSTÄLLNING FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL				
	Aktie- kapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2005-01-01	2 490 734	56 059 316	-20 388 814	38 161 236
Nyemissioner	75 000	14 103 700	-	14 178 700
Förlusttäckning	-	-20 388 814	20 388 814	-
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
Nyemissioner	150 000	-	31 104 561	31 254 561
Förlusttäckning	-	-16 760 465	16 760 465	-
Årets resultat	-	-	-13 503 090	-13 503 090
Eget kapital 2006-12-31	2 715 734	33 013 737	17 601 471	53 330 942

Kassaflödesanalys

Belopp kronor Not 2006 2005

Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-13 503 090	-16 760 465
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet ¹⁾		6 287 593	6 003 283
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-7 215 497	-10 757 182
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Minskning/Ökning av varulager		190 331	-260 195
Minskning/Ökning av rörelsefordringar		-2 540 098	1 806 594
Ökning/Minskning av rörelseskulder		1 114 765	-457 608
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-8 450 499	-9 668 391
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-152 526	-224 234
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-152 526	-224 234
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		31 254 561	14 178 700
Amortering av låneskuld		-168 926	-168 916
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		31 085 635	14 009 784
Årets kassaflöde		22 482 610	4 117 159
Likvida medel och kortfristig placering vid årets början		13 540 940	9 356 231
Kursdifferens i kortfristig placering		13 376	67 550
Likvida medel och kortfristig placering vid årets slut ²⁾		36 036 926	13 540 940

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

Betalda räntor och erhållen utdelning

Erhållen ränta och utdelning	7	401 009	127 117
Erlagd ränta	8	-10 277	-16 639

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

Av- och nedskrivningar av tillgångar		6 299 141	6 070 833
Kursförändring på kortfristig placering		-13 376	-67 550
Rearesultat på anläggningstillgångar		1 828	-

6 287 593 **6 003 283**

²⁾ Likvida medel och kortfristig placering

Kassa och bank		13 177 704	5 695 093
Kortfristig placering, jämförd med likvida medel		22 859 222	7 845 847

Summa likvida medel och kortfristig placering **36 036 926** **13 540 940**

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

Årsredovisningen 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 innehas 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 utvecklingsarbete av produktionsprocesser under år 2006 uppgår till 2,1 MSEK. Företagets utgifter för utvecklingsarbete kostnadsförs i den period de uppkommer. För produkten Glycosorb®-Xeno redovisas som tillgång ett tidigare aktiverat belopp och patent, minus årets avskrivningar. Kontroll av nedskrivningsbehov sker årligen eller om indikation finns på nedskrivningsbehov.

Avskrivningsprinciper: Årliga procentsatser

Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	12,5-20 %
Utgifter för patent	20 %

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

Fordringar är redovisade till anskaffningsvärde minskat med eventuell nedskrivning.

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 netto redovisas 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.

Finansiella instrument och värdepappersinnehav

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

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisats till nominellt belopp utan diskontering.

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.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

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 erhålls 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. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för lämnade rabatter.

Leasing

Finansiell leasing

Redovisningsrådets rekommendation RR 6:99 tillämpas.

I maskiner och teknisk utrustning ingår tillgångar som tidigare innehafts enligt finansiellt leasingavtal med anskaffningsvärde på 1 039 769. Årets avskrivning på dessa tillgångar är 207 954 kronor: Årets amortering och räntekostnad för finansiell leasing uppgår till 193 031 kronor. Skuld enligt leasingavtal har tidigare år redovisats bland skulder i balansräkningen som långfristig och kortfristig skuld. Under året, vid leasingperiodens slut, förvärvades tillgången.

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

Närståenderelationer 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 41,9% 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:

Noter

NOTER

Not 1 Rapportering per segment

Nettoomsättningens fördelning på marknader (sekundärsegment)	2006	2005
Sverige	3 156 000	2 340 000
EU utom Sverige	10 273 447	5 599 379
Övriga Europa	1 780 012	286 663
Australien	152 806	138 294
	15 362 265	8 364 336

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

	2006	2005
Netto valutakursförändringar på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	-	16 871
Vinst vid avyttring materiella anläggningstillgångar	9 015	-
	9 015	16 871

Not 3 Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse

	2006	2005
Medelantalet anställda	12	12
Varav män	58 %	50 %
Total sjukfrånvaro som en andel av ordinarie arbetstid	1,4 %	1,3 %
Långtidssjukfrånvaro	0 %	0 %
Könsfördelning i styrelse		
Andel kvinnor	0 %	0 %
Könsfördelning i företagsledning		
Andel kvinnor	0 %	0 %
Löner och andra ersättningar:		
Verkställande direktören	901 963	837 980
Varav bonus 0 år 2006 (0 år 2005)		
Styrelse	213 750	150 000
Övriga anställda	4 280 931	3 698 510
Totala löner och ersättningar	5 396 644	4 686 490
Sociala avgifter enligt lag och avtal	1 864 823	1 600 454
Pensionskostnader		
Verkställande direktören	96 000	96 000
Övriga anställda	199 853	102 000
Totala pensionskostnader och sociala avgifter	2 160 676	1 798 454

Löner och ersättningar avser endast personal i Sverige.

Ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen och verkställande direktören utgör bolagets ledande befattningshavare.

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Verkställande direktörens ersättning förhandlas årligen av styrelsens ordförande i samråd med styrelsen. Ersättningen ska vara marknadsmässig och utgörs av fast lön och övriga förmåner. Pensionsförmånen är avgiftsbestämd och ska motsvara högst 25% av den fasta lönen. Pensionsåldern ska vara 60-65 år. Bonus, övriga rörliga ersättningar och incitamentsprogram ska inte förekomma. Avgångsvederlag utöver lön under avtalad uppsägningstid tillämpas inte.

Styrelse

Styrelsearvode till externa ledamöter har utbetalats enligt följande; styrelsens ordförande 90 000, styrelseledamot Claes Blanche 45 000, styrelseledamot Carl G. Groth 45 000, styrelseledamot Anders Williamson 22 500, styrelseledamot Oscar Ahlgren 11 250. Inga konsulter har utgått till styrelsens ledamöter för 2006.

Verkställande direktören

Till verkställande direktören har enligt kontrolluppgift utgått 855 905 (819 TSEK föreg. år) som fast lön, bilförmån, övrig förmån 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

	2006	2005
KPMG Bohlin AB		
Revisionsuppdrag	150 000	150 000
Andra uppdrag	24 400	70 000
	174 400	220 000

Not 5 Leasing

	2006	2005
5:1 Operationell leasing		
Årets leasingkostnad	176 347	143 203
Inga variabla leasingavgifter eller vidareuthyrda objekt finns.		
Betalningsåtaganden		
Inom ett år	87 594	64 698
Mellan ett och fem år	85 560	-
Senare än fem år	-	-
5:2 Finansiell leasing		
Framtida betalningsåtaganden avseende finansiell leasing, nuvärde		
Inom ett år	-	192 760
Mellan ett och fem år	-	-

Not 6 Övriga rörelsekostnader

	2006	2005
Netto valutakursförändringar på fordringar och skulder av rörelsekaraktär	132 466	-
	132 466	-

Not 7 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2006	2005
Ränteintäkter	108 551	743
Utdelning från räntefond	292 458	126 374
Kursförändring på räntefond	13 376	67 550
	414 385	194 667

Noter

Not 8 Räntekostnader och liknande kostnader

	2006	2005
Räntekostnader	10 277	16 639
Realisationsresultat från räntefond	-	96 067
	10 277	112 706

Not 9 Immateriella anläggningstillgångar

	2006-12-31	2005-12-31
<i>Balanserade utgifter för utvecklingsarbete</i>		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	46 060 000	46 060 000
Vid årets slut	46 060 000	46 060 000
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-22 600 000	-16 950 000
Årets avskrivning enligt plan	-5 822 000	-5 650 000
Vid årets slut	-28 422 000	-22 600 000

Redovisat värde vid årets slut för utvecklingsarbete

17 638 000 23 460 000

	2006-12-31	2005-12-31
<i>Patent</i>		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	130 000	130 000
Vid årets slut	130 000	130 000
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-	-
Årets avskrivning enligt plan	-26 000	-
Vid årets slut	-26 000	-

Redovisat värde vid årets slut för patent

104 000 130 000

Not 10 Materiella anläggningstillgångar

	2006-12-31	2005-12-31
<i>Maskiner och teknisk utrustning</i>		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	2 740 285	2 644 752
Nyanskaffningar	121 855	95 533
Avyttringar och utrangeringar	-27 504	-
Vid årets slut	2 834 636	2 740 285
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-2 239 651	-1 882 259
Avyttringar och utrangeringar	25 676	-
Årets avskrivning enligt plan	-357 105	-357 392
Vid årets slut	-2 571 080	-2 239 651

Redovisat värde vid årets slut för maskiner och teknisk utrustning

263 556 500 634

	2006-12-31	2005-12-31
<i>Inventarier</i>		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	551 207	422 506
Nyanskaffningar	30 671	128 701
Avyttringar och utrangeringar	-99 401	-
Vid årets slut	482 477	551 207

	2006-12-31	2005-12-31
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-358 381	-294 940
Avyttringar och utrangeringar	99 401	-
Årets avskrivning enligt plan	-66 900	-63 441
Vid årets slut	-325 880	-358 381

Redovisat värde vid årets slut för inventarier

156 597 192 826

Not 11 Uppskjuten skattefordran

	2006-12-31	2005-12-31
<i>Ej redovisade uppskjutna skattefordringar</i>		
Skattemässiga underskott	113 205 904	98 058 417
Ej bokförd uppskjuten skattefordran	31 697 653	27 456 357

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

	2006	2005
	Belopp/Procent	Belopp/Procent
<i>Avstämning av effektiv skatt</i>		
Resultat före skatt	-13 503 090	-16 760 465
Skatt på resultat enligt gällande skattesats	3 780 865 28 %	4 692 930 28 %
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-28 399 -0,2 %	-19 746 -0,1 %
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	108 0,0 %	34 0,0 %
Skatteeffekt av emissionskostnader	488 723 3,6 %	229 964 1,4 %
Ökning av ej aktiverad uppskjuten skatt avseende ökning av underskottsavdrag	-4 241 296 -31,4 %	-4 903 182 -29,3 %
Redovisad effektiv skatt	0 0,0 %	0 0,0 %

Not 12 Kortfristig placering

	Marknadsvärde	Redovisat värde
Andelar i räntefond	22 879 324	22 859 222

Not 13 Eget kapital

Antal emitterade aktier	Fullt		
	Betalda	Ej fullt betalda	Kvotvärde
Aktieslag A	3 268 000	-	163 400
Aktieslag B	51 046 678	-	2 552 334
	54 314 678	-	2 715 734
	Aktieslag A	Aktieslag B	
Antal utestående aktier vid årets början	3 268 000	48 046 678	
Nyemission	-	3 000 000	
Antal utestående aktier vid årets slut	3 268 000	51 046 678	

Noter

Not 14 Långfristig skuld

	2006-12-31	2005-12-31
Skuld som förfaller senare än ett år från balansdagen	-	-
Skuld som förfaller senare än fem år från balansdagen	-	-
Ställda säkerheter		
Ställd säkerhet med äganderättsförbehåll, finansiellt leasingavtal	Inga	207 956
Ställda säkerheter för övriga skulder	Inga	Inga

Det finansiella leasingavtalet har löpt ut under 2006 och maskinen har förvärvats motsvarande restvärdet.

Not 15 Skuld till närstående

	2006-12-31	2005-12-31
Glycorex AB	707 286	13 305

Inköp från närstående

	2006	2005
Glycorex AB, varor och tjänster	6 480 000	5 600 000

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 avtal från 1997 och sker med marknadsmässiga villkor, vilka revideras fortlöpande av styrelsen. Produktionsavtalet löper ut under 2008, omförhandling pågår. GTAB har dessutom tillgång till en exklusiv kostnadsfri icke-tidsbegränsad licens från Glycorex AB vad avser produktion av aktiva komponenter.

Not 16 Upplupna kostnader

	2006-12-31	2005-12-31
Personalrelaterade kostnader	1 795 198	1 311 000
Övriga poster	920 853	560 539
	2 716 051	1 871 539

Not 17 Finansiella instrument

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

Finansiella tillgångar och skulder 2006-12-31

	Redovisat värde	Verkligt värde
<i>Tillgångar</i>		
Kundfordringar	2 513 124	2 513 124
Andelar i Institutionella Räntefonden kortfr. plac., Sverige	22 859 222	22 879 324
Likvida medel	13 177 704	13 177 704
<i>Skulder</i>		
Leverantörsskulder	1 027 115	1 027 115

Finansiell riskhantering

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

Ränterisk

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

Valutarisk

Största delen av företagets inköp sker i svenska kronor. Vissa konsulttjänster förvärfas i amerikanska dollar. Faktureringen till kunder sker till största delen i EUR. Företaget har inte använt sig av valutasäkring under 2006. Framtida intäkter och kostnader kommer att påverkas av fluktuationer i utländska valutakurser. Rörelseresultatet påverkades under räkenskapsåret med netto -132 466 i valutakursförändringar.

Motpartsrisk

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

Lund den 27 april 2007

Styrelsen för Glycorex Transplantation AB (publ)

Nils Siegbahn
Ordförande

Oscar Ahlgren

Claes Blanche

Carl G. Groth

Anders Williamsson

Kurt Nilsson
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 27 april 2007

Sten Humble
Auktoriserad revisor

Bolagets resultat- och balansräkning kommer att fastställas på årsstämman den 11 juni 2007

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Glycorex Transplantation AB (publ)

Org.nr. 556519-7372

Jag har granskat årsredovisningen sid 10 till 21 och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Glycorex Transplantation AB (publ) för år 2006. 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 revisions sed 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, disponerar bolagets fria egna kapital enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Malmö den 27 april 2007
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.

Oscar Ahlgren



Född 1974.
Ledamot av styrelsen sedan 2006.
Ekonomutbildning vid Lunds universitet. VD för Västra Hamnen Fonder AB med lång erfarenhet från den finansiella marknaden.
Innehav i Glycorex Transplantation: 0 B-aktier.

Claes Blanche



Född 1957.
Ledamot av styrelsen sedan 2000.
Civilingenjör vid KTH och ekonomutbildning vid Handelshögskolan i Stockholm. Area Sales Manager inom Boston Scientific, ett företag verksamt inom hjärtsjukvård.
Innehav i Glycorex Transplantation: 97.810 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.

Anders Williamsson



Född 1954.
Ledamot av styrelsen sedan 2006.
Tidigare koncernchef för Hemocue AB.
Styrelseordförande i Aerocrine AB, Jolife AB, AAA Teamwork AB och Provinsbanken i Helsingborg och styrelseledamot i Ambu A/S, ProstaLund AB, Foss AB, Cross Technology Solutions AB samt Fade Hook & Draw AB.
Innehav i Glycorex Transplantation: 10.000 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: 1.996.000 A-aktier och 745.854 B-aktier.

LEDNING

Kurt Nilsson, VD (se ovan)

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: 127.000 B-aktier.

REVISORER

Sten Humble

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

Eva Melzig Henriksson

Född 1961.
Revisorssuppleant sedan 2003.
Auktoriserad revisor, KPMG Bohllins 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 6.565.

Aktiekapitalet i Glycorex Transplantation AB uppgick vid verksamhetsårets slut till 2 715 734 kronor. Antalet aktier var 54 314 678 stycken varav 3 268 000 stycken A-aktier och 51 046 678 B-aktier. En A-aktie har 10 röster och en B-aktie en röst.

En riktad emission har genomförts under året med stöd av det bemyndigande som styrelsen erhöll på bolagsstämman den 25 maj 2005. Genom emissionen har aktiekapitalet ökat

med 150 TSEK och antalet aktier med 3 000 000 B-aktier. Emissionen, som skedde till kursen till 11,00 kronor per aktie, riktades till en begränsad krets investerare och tillförde bolaget totalt 33 Mkr före avdrag för emissionskostnader. Efter emissionen motsvarar de nya aktierna 5,5 procent av kapitalet och 3,6 procent av rösterna i bolaget.

Syftet med den riktade nyemissionen är att snabbt och kostnadseffektivt erhålla finansiella resurser för att stärka och öka expansionstakten på de internationella marknaderna. En del av de ökade resurserna kommer att satsas på att ta fram ett produktsortiment för att möta kundernas växande efterfrågan på universell blodplasma.

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	4,1	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
2006 Riktad emission	11:-	3 000 000	150 000	2 715 734	3 268 000	51 046 678	0,05
Totalt 2006-12-31		54 314 678	2 715 734	2 715 734	3 268 000	51 046 678	0,05

Ägarförhållanden per 2006-12-31 och därefter kända förändringar t o m 2007-03-31

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Röster %	Kapital %
Glycorex AB	772 000	5 163 389	5 935 389	15,4	10,9
Nilsson, Kurt med familj och bolag	1 996 000	745 854	2 741 854	24,7	5,0
Al Amoudi, Mohammed H.A.	500 000	3 729 000	4 229 000	10,4	7,8
Nederman, Bill med familj och bolag		1 511 851	1 511 851	1,8	2,8
Wendt Investment AB		3 100 000	3 100 000	3,7	5,7
Wendt, Magnus		1 780 000	1 780 000	2,1	3,3
Wendt, Marianne		1 650 000	1 650 000	2,0	3,0
Henningson Affärsfastigheter AB		1 652 777	1 652 777	2,0	3,0
Banco Fonder		979 091	979 091	1,2	1,8
Välinge Invest AB		775 000	775 000	0,9	1,4
SA, Nordnet		645 526	645 526	0,8	1,2
Westergren Thomas		559 000	559 000	0,7	1,0
Malmsten Invest AB		500 000	500 000	0,6	0,9
Salus Ansvar E Öhman		450 000	450 000	0,5	0,8
Johannesson, Eskil		400 000	400 000	0,5	0,7
Hamilton, Caroline		338 333	338 333	0,4	0,6
Hanvad Invest AB		324 333	324 333	0,4	0,6
Nordnet pensionsförsäkring AB		263 325	263 325	0,3	0,5
Övriga aktieägare		26 479 199	26 479 199	31,6	48,8
Summa	3 268 000	51 046 678	54 314 678	100,0	100,0

Ägarstruktur per 2006-12-31

Aktieintervall	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapitalandel %	Antal ägare	Andel antal ägare %
1-500	0	513 271	0,9	1 536	23,4
501-1 000	0	1 390 264	2,6	1 508	23,0
1 001-5 000	0	6 399 820	11,8	2 502	38,1
5 001-10 000	0	4 320 631	8,0	545	8,3
10 001-15 000	0	2 076 994	3,8	165	2,5
15 001-20 000	0	1 744 841	3,2	94	1,4
20 001-	3 268 000	34 600 857	69,7	215	3,3
Summa	3 268 000	51 046 678	100,0	6 565	100,0

Flerårsöversikt

RESULTATRÄKNING	2006	2005	2004	2003	2002
Belopp TSEK					
Nettoomsättning	15 362	8 365	3 987	1 187	512
Rörelseresultat före avskrivningar	-7 635	-10 771	-14 658	-15 268	-14 770
Rörelseresultat efter avskrivningar	-13 907	-16 842	-20 728	-21 425	-20 924
Nettoresultat	-13 503	-16 760	-20 389	-21 276	-20 282
BALANSRÄKNING					
Belopp TSEK	06-12-31	05-12-31	04-12-31	03-12-31	02-12-31
Tillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	17 742	23 590	29 240	34 890	40 540
Materiella anläggningstillgångar	420	694	890	1 252	1 570
Omsättningstillgångar, exkl likvida medel	3 953	1 630	3 177	880	837
Kortfristig placering	22 859	7 846	8 424	15 534	12 571
Likvida medel	13 178	5 695	932	28	603
Summa tillgångar	58 152	39 455	42 663	52 584	56 121
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	53 331	35 579	38 161	48 633	52 129
Långfristiga skulder	-	-	169	378	576
Kortfristiga skulder	4 821	3 876	4 333	3 573	3 416
Summa eget kapital och skulder	58 152	39 455	42 663	52 584	56 121
KASSAFLÖDESANALYS					
Belopp TSEK	2006	2005	2004	2003	2002
Resultat efter finansiella poster	-13 503	-16 760	-20 389	-21 276	-20 282
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	6 288	6 002	6 151	6 047	6 285
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-1 235	1 090	-467	114	-1 726
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-153	-224	-58	-209	-1 071
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	31 086	14 010	8 638	17 581	28 323
Periodens kassaflöde	22 483	4 118	-6 125	2 257	11 529
Likvida medel, kortfr. placering vid periodens början	13 541	9 356	15 562	13 174	1 776
Kursdifferens i kortfristig placering	13	67	-81	131	-131
Likvida medel, kortfr. placering vid periodens slut	36 037	13 541	9 356	15 562	13 174
NYCKELTAL	2006	2005	2004	2003	2002
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	-30,4	-45,5	-47,0	-42,2	-42,2
Avkastning på totalt kapital, %	-27,6	-40,5	-42,6	-38,4	-37,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-30,3	-44,8	-46,2	-40,9	-40,6
Soliditet, %	91,7	90,2	89,4	92,5	92,9
Genomsnittligt antal aktier	53 246 185	50 172 212	48 941 175	41 656 521	40 091 779
Antal aktier vid periodens slut	54 314 678	51 314 678	49 814 678	47 514 678	40 726 867
Operativt kassaflöde per aktie, genomsnittligt antal	-0,16	-0,20	-0,30	-0,37	-0,42
Resultat per aktie, genomsnittligt antal	-0,25	-0,33	-0,42	-0,51	-0,51
Resultat per aktie vid periodens slut	-0,25	-0,33	-0,41	-0,45	-0,50
Eget kapital per aktie vid periodens slut	0,98	0,69	0,77	1,02	1,28
Medelantalet anställda	12	12	10	8	7
Börskurs respektive balansdag	16,3	13,2	4,5	4,0	2,8

EKONOMISKA DEFINITIONER

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minus icke räntebärande skulder.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

Genomsnittligt antal aktier

Tidigare års antal omräknat med hänsyn till gjorda nyemissioner.

Operativt kassaflöde per aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Resultat per aktie

Nettoresultat i förhållande till antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier.

Medelantalet anställda

Antal anställda korrigerat för anställningstid och deltidsanställningar.

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.

Blodplasma

Innehåller alla blodets komponenter som är nödvändiga för blodets funktion (exempelvis antikroppar, koagulationsproteiner, transportproteiner, övriga proteiner, insulin och andra hormoner, salter etc).

Extrakorporal

Utanför kroppen.

FDA

Amerikanska läkemedelsmyndigheten, Food and 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.

Röda blodkroppar

Viktig del av blodet, syretransportör.

Splenektomi

Kirurgiskt borttagande av mjälten.

Transgena organ

Organ som härstammar från en organism i vilkens arvsmassa 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
www.glycorex.se