

Meddelelse nr. 02/2009

Til NASDAQ OMX Copenhagen

København, 31. marts 2009

## Årsrapport 2008

På selskabets ekstraordinære generalforsamling afholdt den 11. december 2008 blev det besluttet, at lade Curalogic A/S træde i solvent likvidation. Selskabet forventer at afholde generalforsamling den 23. april 2009, hvor godkendelse af selskabets årsrapport for regnskabsåret 2008 og godkendelse af likvidationsregnskab pr. 20. marts 2009 vil være på dagsordenen.

### Økonomiske resultater for regnskabsåret 2008

Curalogic realiserede et driftsresultat (EBIT) på DKK -20,4 mio. i regnskabsåret 2008 sammenlignet med et driftsresultat på DKK -208,3 mio. i 2007. Driftsresultatet er DKK 8,4 mio. dårligere end de forventninger selskabet meldte ud i delårsrapporten fra 3. kvartal i november 2008. Dette skyldes, at selskabet i regnskabsåret 2008 har udgiftsført en række omkostninger foranlediget af, at selskabet efter forventningerne blev udmeldt, er trådt i likvidation. Hovedårsagen til forskellen i driftsunderskud sammenlignet med 2007 er, at udviklingsaktiviteterne i selskabets regi inden for oral immunterapi blev indstillet ved årsskiftet 2007/2008.

Selskabets likvide beholdninger udgjorde DKK 282,3 mio. pr. 31. december 2008 mod DKK 329,9 mio. pr. 31. december 2007.

### Forventninger for regnskabsåret 2009

Det er likvidators forventning, at likvidationen af selskabet vil kunne vedtages endeligt på generalforsamlingen den 23. april 2009. Likvidationen forventes at ske med 20. marts 2009 som regnskabsmæssig skæringsdato. Likvidationsprovenuet forventes at udgøre ca. DKK 4,75 pr. aktie à nominelt DKK 0,50, hvilket er i overensstemmelse med det udmeldte foreløbige estimat, jf. selskabets seneste meddelelse af 25. marts 2009. Forventet likvidationsprovenu vil fremgå af likvidationsregnskab pr. 20. marts 2009, som forventes udsendt med indkaldelsen til generalforsamlingen.

København, 31. marts 2009

Curalogic A/S i likvidation

### For yderligere oplysninger, kontakt venligst:

Advokat Tomas Haagen Jensen, Likvidator  
Økonomidirektør Helle Busck Fensvig

Tlf. +45 33 41 41 92  
Tlf. +45 99 99 24 03

Denne meddelelse indeholder fremadrettede udsagn om selskabets fremtidige økonomiske udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne udsagn er baseret på forudsætninger og forventninger, som efter selskabets overbevisning er rimelige på nuværende tidspunkt, men som senere kan vise sig at være fejlagtige.

## Indholdsfortegnelse

Hoved- og nøgletal.....	3
Ledelsesberetning (likvidators beretning) .....	5
Ledelsens (likvidators) kommentarer til årets begivenheder .....	5
Ledelsens (likvidators) kommentarer til den økonomiske udvikling .....	7
Investor Relations.....	10
Fondsbørsmeddelelser i 2008 .....	11
Aktionærinformation .....	12
Warrants .....	14
Corporate governance .....	16
Ledelsespåtegning (Likvidators påtegning) .....	18
Revisionspåtegning .....	19
Årsregnskab 2008.....	20

Hvor der i årsrapporten er anvendt ordene "Curalogic" eller "selskabet" menes Curalogic A/S i likvidation, der er den juridiske benævnelse af Curalogic A/S i selskabets nuværende situation.

Curalogics årsrapport 2008 findes i en dansk og engelsk udgave. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem de to versioner er den danske version gældende. Curalogics årsrapport 2008 er tilgængelig i begge sprogversioner i PDF-format på Curalogics hjemmeside [www.curalogic.dk](http://www.curalogic.dk) eller [www.curalogic.com](http://www.curalogic.com), indtil likvidationen er endelig vedtaget, hvilket forventes at ske den 23. april 2009.

## Udvalgte finansielle hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse	2008	2007	2006	2005	2004*
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(1.674)	(196.311)	(32.569)	(10.486)	(699)
Administrationsomkostninger	(18.702)	(12.024)	(7.278)	(5.741)	(1.153)
<b>Driftsresultat</b>	<b>(20.376)</b>	<b>(208.335)</b>	<b>(39.847)</b>	<b>(16.227)</b>	<b>(1.852)</b>
Finansielle indtægter	13.980	11.154	3.563	171	36
Finansielle omkostninger	(4.058)	(6.649)	(1.316)	(61)	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>(10.454)</b>	<b>(203.830)</b>	<b>(37.600)</b>	<b>(16.117)</b>	<b>(1.816)</b>
Skat af årets resultat	0	0	0	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>(10.454)</b>	<b>(203.830)</b>	<b>(37.600)</b>	<b>(16.117)</b>	<b>(1.816)</b>
	0				
Aktuelt og udvandet resultat pr. aktie (EPS), DKK pr. aktie	(0,2)	(4,4)	(1,4)	(1,3)	(0,3)

Balance pr 31. december	2008	2007	2006	2005	2004*
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Immaterielle aktiver	0	0	1.263	1.426	1.589
Materielle aktiver	0	12	88	112	89
Tilgodehavender	470	3.607	3.887	303	161
Likvide beholdninger	282.335	329.878	166.015	8.377	8.569
<b>Aktiver</b>	<b>282.805</b>	<b>333.497</b>	<b>171.253</b>	<b>10.218</b>	<b>10.408</b>
Egenkapital	275.553	281.101	160.210	3.722	9.948
Langfristede forpligtelser	0	348	0	3.743	0
Kortfristede forpligtelser	7.252	52.048	11.043	2.753	460
<b>Passiver</b>	<b>282.805</b>	<b>333.497</b>	<b>171.253</b>	<b>10.218</b>	<b>10.408</b>

Pengestrømsopgørelse	2008	2007	2006	2005	2004*
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Pengestrømme vedrørende driftsaktivitet	(47.169)	(159.051)	(31.747)	(13.542)	(1.471)
Pengestrømme vedrørende investeringer	0	0	(36)	(75)	(1.724)
Pengestrømme vedrørende finansiering	(374)	322.914	189.421	13.425	11.764
Likvider ultimo	282.335	329.878	166.015	8.377	8.569

Nøgletal	2008	2007	2006	2005	2004*
	Antal fuldt indbetalte aktier ultimo året**	56.480.149	56.428.816	36.428.816	13.428.816
Gennemsnitligt antal aktier i året**	56.456.194	46.673.260	26.770.483	12.789.249	5.430.457
Børskurs ultimo året, DKK	4,2	4,8	15,9	na.	na.
Indre værdi pr. aktie, DKK	4,9	5,0	4,4	0,3	1,0
Kurs indre værdi pr. aktie	0,9	1,0	3,6	na.	na.
Aktiver/egenkapital	1,0	1,2	1,1	2,7	1,0
Investering i materielle anlægsaktiver, DKK'000	0	471	36	75	93
Gennemsnitligt antal medarbejdere i året	8	12	6	4	2

\* 2004 dækker kun 6 måneder

\*\* Antallet af aktier er blevet korrigeret i forhold til aktiesplit i maj 2006 og udstedelse af fondsaktier i juni 2006.

Nøgletal er beregnet i henhold til IAS 33 "Indtjening pr. aktie" samt "Anbefalinger & Nøgletal" fra Den Danske Finansanalytikerforening jf. definitionen af nøgletal side 4.

Hoved- og nøgletal er beregnet i overensstemmelse med gældende regnskabspraksis.

## Definition af hoved- og nøgletal

Curalogic præsenterer en række finansielle nøgletal i årsrapporten. Disse nøgletal er defineret som følger:

Resultat pr. aktie (EPS)

Årets nettoresultat

Vægtede gennemsnitlige antal udestående aktier

Udvandet resultat pr. aktie

Udvandet indtjening pr. aktie beregnes som årets nettoresultat divideret med det vægtede gennemsnitlige antal udestående aktier reguleret for udvandingseffekten af udstedte egenkapitalinstrumenter. Da resultatopgørelsen viser et nettounderskud, er der ikke foretaget regulering for udvandingseffekten.

Aktiekurs ultimo året

Aktiekurs ultimo året er fastsat som den gennemsnitlige handelskurs (kurs alle handler) på selskabets aktier på NASDAQ OMX Copenhagen på balancedagen eller den seneste handelsdag før balancedagen.

Kurs/Indre værdi

Aktiekurs ultimo året

Indre værdi pr. aktie

Indre værdi pr. aktie, DKK

Egenkapital

Vægtede gennemsnitlige antal udestående aktier

Aktiver/egenkapital

Aktiver

Egenkapital

## Ledelsesberetning (likvidators beretning)

### Ledelsens (likvidators) kommentarer til årets begivenheder

Curalogic indstillede ved årsskiftet 2007/2008 sine udviklingsaktiviteter inden for oral immunterapi, og afviklingen af selskabets udviklingsaktiviteter er som planlagt gennemført i 2008.

I januar 2008 indledte Curalogic en søgeproces efter nye udviklingsprojekter, og ledelsen var i løbet af perioden frem til slutningen af november 2008 i dialog med et betydeligt antal danske og udenlandske biotekselskaber. Baseret på en detaljeret evaluering blev 7 af disse selskaber vurderet at opfylde de kriterier, Curalogic havde opstillet og tidligere kommunikeret. Disse 7 selskaber var alle genstand for en detaljeret videnskabelig og forretningsmæssig gennemgang samt forhandlingsforløb, men det var ikke muligt for selskabets bestyrelse og nye potentielle partnere at nå til enighed om en transaktion.

På den baggrund, samt henset til de meget vanskelige finansielle markeder og ikke mindst de store kursfald for børsnoterede biotekselskaber, besluttede bestyrelsen i Curalogic i november 2008 at anbefale investorerne, at Curalogic skulle likvideres, og at den resterende likvide beholdning skulle betales tilbage til investorerne.

Bestyrelsen indkaldte herefter til en ekstraordinær generalforsamling, der blev afholdt den 11. december 2008. Forslaget om at lade Curalogic træde i likvidation blev vedtaget, og advokat Tomas Haagen Jensen blev valgt som likvidator. Beslutningen blev anmeldt til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 12. december 2008, og på dette tidspunkt begyndte proklamaperioden på 3 måneder at løbe. Curalogic er således i solvent likvidation frem til afholdelse af en ny generalforsamling, hvor den endelige beslutning om gennemførelse af likvidation kan træffes, hvorefter likvidationsprovenu kan udbetales til de enkelte aktionærer.

### Estimat af provenu ved en solvent likvidation af Curalogic

Selskabets likvide beholdning udgjorde ultimo 2008 DKK 282,3 mio. Foranlediget af selskabets beslutning om at træde i likvidation er en række omkostninger forbundet hermed såsom udløbsomkostninger på diverse kontrakter, herunder huslejeomkostninger, lønninger til medarbejdere i opsigelsesperioden, omkostninger relateret til accelerated vesting vedrørende incitamentsprogram m.v. udgiftsført i regnskabsåret 2008. Disse omkostninger udgør ca. DKK 8,6 mio. Herfra skal trækkes i alt DKK 3,2 mio., som relaterer sig til accelereret vesting af warrants, men som ikke har nogen indvirkning på selskabets likviditet, hvorfor omkostningerne kan opgøres til DKK 5,4 mio.

Dertil kommer en række omkostninger til likvidationens gennemførelse herunder afholdelse af endelig generalforsamling, afnotering af selskabet på NASDAQ OMX Copenhagen, omkostninger til advokater, revisorer mv. som endnu ikke er udgiftsført. Disse omkostninger vil blive udgiftsført i likvidationsregnskabet og forventes at udgøre ca. DKK 1,7 mio. Endvidere forventes selskabet at have renteindtægter i 2009 på DKK 2,8 mio., hvorved de samlede nettoomkostninger i forbindelse med likvidationen af selskabet kan estimeres til DKK 4,3 mio. Dette er DKK 2,4 mio. lavere end estimeret i forbindelse med selskabets ekstraordinære generalforsamling afholdt den 11. december 2008, hvor omkostningerne blev estimeret til DKK 6,7 mio.

Selskabet har i marts 2009 indgået aftale om salg af ret til anvendelse af forskellige kliniske data samt ret til anvendelse af blodprøver. Salgssummen udgør DKK 800.000. Derudover har selskabet i 2009 efter indhentet vurdering, indgået aftaler om salg af forskelligt kontorinventar mv. for en samlet salgssum på DKK 188.934.

Dette medfører, at det forventede likvidationsprovenu ved en likvidation af Curalogic anslås til ca. DKK 277,6 mio.

Curalogics aktiekapital bestod pr. 31. december 2008 af 56.480.149 aktier a DKK 0,50. Nordic Biotech har 2.846.976 warrants, som vil blive udnyttet ved en likvidation af Curalogic, da udnyttelseskursen for disse warrants er ca. DKK 1,9 pr. warrant (jf. bilag 3 og 4 til Curalogics vedtægter). Disse warrants blev tildelt Nordic Biotech forud for børsnoteringen af Curalogic som led i Nordic Biotech's finansiering af selskabet. 400.000 warrants tildelt to bestyrelsesmedlemmer samt en medarbejder i 2005, hvor udnyttelseskursen er ca. DKK 1,5 pr. warrant (jf. bilag 2 til Curalogics vedtægter) vil ligeledes blive udnyttet. I forbindelse med likvidationen vil i alt 3.246.976 warrants således blive udnyttet, hvilket betyder, at likvidationsprovenuet skal fordeles på 59.727.125 aktier.

I forbindelse med udnyttelsen af disse 3.246.976 warrants vil Curalogic blive tilført et bruttoprovenu på ca. DKK 6,1 mio. Lægges dette beløb til den forventede likvide beholdning ved likvidation af Curalogic, anslår likvidator, at der ved en likvidation, som gennemføres i april 2009, vil være et samlet likvidationsprovenu på ca. DKK 283,7 mio. svarende til et likvidationsprovenu på ca. DKK 4,75 pr. aktie.

Curalogic har et uudnyttet skattemæssigt underskud, som ultimo 2008 udgjorde DKK 67,5 mio. (jf. note 13 i årsrapporten 2008). Værdien af det skattemæssige opsparede underskud i Curalogic, vil ikke kunne udnyttes ved en likvidation af Curalogic, idet udnyttelsen af det forudsætter indtægtsgivende aktiviteter i Curalogic. Værdien af det skattemæssige underskud forventes derfor indregnet med DKK 0 ved opgørelsen af likvidationsprovenuet.

### **Timing af en solvent likvidation af Curalogic**

Likvidator forventer at indkalde aktionærene i Curalogic til generalforsamling den 23. april 2009, hvor selskabets årsrapport for regnskabsåret 2008 samt godkendelse af likvidationsregnskab og gennemførelse af likvidation forventes vedtaget. Efter vedtagelsen kan selskabets likvide midler udloddes til selskabets investorer, og Curalogic afnoteres på NASDAQ OMX Copenhagen.

## Ledelsens (likvidators) kommentarer til den økonomiske udvikling

I året 2008 forløb nedlukningen af Curalogics immunterapiaktiviteter stort set som planlagt. Der er i regnskabsåret 2008 realiseret en række besparelser i forbindelse med nedlukningen af udviklingsaktiviteterne, hvilket har påvirket selskabets resultat positivt med ca. DKK 5 mio. i forhold til oprindelige forventninger.

Hovedårsagen til forskellen i resultatet sammenlignet med regnskabsåret 2007 er, at selskabets udviklingsaktiviteter inden for oral immunterapi blev indstillet ved årsskiftet 2007/2008.

### Resultatopgørelse

#### *Indtægter*

Curalogic havde ingen indtægter i året 2008.

#### *Forsknings- og udviklingsomkostninger*

Curalogics forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde DKK 1,7 mio. i 2008 i forhold til DKK 196,3 mio. i 2007. Personaleomkostninger indeholdt i forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde DKK 4,6 mio. i 2008 i forhold til DKK 9,3 mio. i 2007.

Som en del af selskabets incitamentsprogram tildelte selskabet i 2006-2007 warrants til selskabets medarbejdere og ledelse. I henhold til selskabets regnskabspraksis beregnes en værdi af sådanne warrants på tildelingstidspunktet, og den beregnede værdi udgiftsføres over den periode hvor warrantmodtageren optjener ret til udnyttelse af de tildelte warrants. Som følge af selskabets indtræden i likvidation anses alle tildelte warrants som optjent, og ikke tidligere omkostningsførte beløb omkostningsføres (accelerated vesting). Derfor er DKK 0,6 mio. omkostningsført som forsknings- og udviklingsomkostninger. Da de beregnede omkostninger er af teknisk karakter og ikke påvirker selskabets pengestrømme, er et beløb modsvarende det omkostningsførte beløb tillagt egenkapitalen, således at selskabets egenkapital og forventede likvidationsprovenu ikke påvirkes af forholdet. De nævnte warrants vil ikke blive udnyttet og warrantmodtageren vil således ikke opnå nogen værdi heraf.

Der blev i året afholdt færre omkostninger i forbindelse med nedlukningen af udviklingsprojekterne end estimeret. Da alle oprindeligt estimerede omkostninger i forbindelse med nedlukningen af udviklingsprojekterne blev udgiftsført i regnskabsåret 2007, er besparelsen i forhold til oprindeligt estimerede nedlukningsomkostninger indtægtsført i 2008. Dette er baggrunden for, at de samlede forsknings- og udviklingsomkostninger er mindre end personaleomkostningerne indeholdt i denne post.

#### *Administrationsomkostninger*

Curalogics administrationsomkostninger udgjorde DKK 18,7 mio. i 2008 i forhold til DKK 12,0 mio. i 2007. Den primære årsag til, at administrationsomkostningerne er steget i 2008 i forhold til 2007 er, at en række væsentlige omkostninger i forbindelse med likvidationen er udgiftsført som administrationsomkostninger. Af de samlede administrationsomkostninger udgjorde personaleomkostninger herunder omkostninger vedrørende bestyrelsen DKK 12,1 mio. i 2008 i forhold til DKK 6,2 mio. i 2007.

Indeholdt i personaleomkostninger for 2008 er udgiftsført DKK 2,6 mio. vedrørende accelerated vesting af warrants jf. ovenstående omtale under forsknings- og udviklingsomkostninger.

Øvrige administrationsomkostninger udgjorde DKK 6,6 mio. i 2008 i forhold til DKK 5,8 mio. i 2007.

#### *Driftsresultat (EBIT)*

Curalogic realiserede et driftsunderskud på DKK 20,4 mio. i 2008 i forhold til DKK 208,4 mio. i 2007.

### *Finansielle poster*

Curalogics finansielle poster udgjorde en nettoindtægt på DKK 9,9 mio. i 2008 i forhold til en nettoindtægt på DKK 4,5 mio. i 2007. De finansielle indtægter på DKK 14,0 mio. kan tilskrives renteindtægter på proventet fra selskabets børsintroduktion på NASDAQ OMX Copenhagen i juni 2006 samt proventu fra selskabets kapitalforhøjelse i juni 2007.

Selskabet indgik i 2006 terminskontrakter, og i 2007 indkøbte selskabet valuta; begge dele til kurssikring af fremtidige betalinger i forbindelse med gennemførelse af forventede kliniske forsøg. Terminskontrakterne fra 2006 blev holdt til udløb i januar 2008, og selskabets beholdning af USD, der blev indkøbt i 2007, blev som følge af, at de planlagte kliniske forsøg ikke blev gennemført, afviklet i marts 2008 for ikke at pådrage selskabet valutakursrisici. De finansielle omkostninger på DKK 4,1 mio. kan tilskrives kurstab på terminskontrakter samt kurstab på bankindestående i USA.

### *Årets resultat*

Samlet udgjorde Curalogics resultat før skat et underskud på DKK 10,5 mio. i forhold til DKK 203,8 mio. i 2007. Skat af det ordinære resultat udgjorde DKK 0,0 mio. i både 2008 og 2007. Selskabet har ikke indregnet værdien af skattemæssige underskud som aktiv i balancen, idet ledelsen vurderer, at kriterierne herfor ikke er opfyldt, hvorved selskabets resultat efter skat udgjorde et underskud på DKK 10,5 mio. i 2008 i forhold til et underskud på DKK 203,8 mio. i 2007.

## **Balance**

Curalogics egenkapital udgjorde i alt DKK 275,5 mio. pr. 31. december 2008 i forhold til DKK 281,1 mio. pr. 31. december 2007.

Selskabets likvide beholdninger udgjorde DKK 282,3 mio. pr. 31. december 2008 i forhold til DKK 329,9 mio. pr. 31. december 2007. Selskabets likvide beholdninger har i regnskabsåret 2008 været placeret på driftskonti samt aftaleindskud.

## **Pengestrøm**

### *Likviditet og kapitalberedskab*

Selskabets pengestrømme fra den primære driftsaktivitet udgjorde et negativt resultat på DKK 57,1 mio. i 2008 i forhold til DKK 161,9 mio. i 2007. Pengestrømme fra finansielle poster udgjorde et positivt beløb på DKK 9,9 mio. i 2008 mod DKK 2,9 mio. i 2007, således at pengestrømme fra selskabets driftsaktivitet samlet udgjorde et negativt beløb på DKK 47,2 mio. i 2008 i forhold til et negativt beløb på DKK 159,1 mio. i 2007.

Pengestrømmene vedrørende investeringsaktiviteter udgjorde en samlet udbetaling på DKK 0 mio. i både 2008 og 2007.

Curalogic udstedte i juni 2008 i alt 51.333 nye aktier som følge af en tidligere medarbejders udnyttelse af warrants tildelt i 2005, således at selskabet i alt fik tilført et bruttoprovenu på DKK 79.566.

I juni 2007 gennemførte selskabet en kapitalforhøjelse. Efter fradrag af udgifter udgjorde det kontante nettoprovenu i forbindelse med kapitalforhøjelsen DKK 322,9 mio.

## **Anvendelse af årets resultat**

Årets resultat foreslås overført til næste år.



### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Selskabet har i marts 2009 indgået aftale om salg af ret til anvendelse af forskellige kliniske data samt ret til anvendelse blodprøver. Salgssummen udgør DKK 800.000. Derudover har selskabet i 2009 efter indhentet vurdering, indgået aftaler om salg af forskelligt kontorinventar mv. for en samlet salgssum på DKK 188.934.

Likvidator vurderer på baggrund af erklæringer modtaget fra warranthaverne, at ved en likvidation af Curalogic vil i alt 3.246.976 warrants blive udnyttet eller differenceafregnet, hvilket vil betyde, at det fuldt udvandede antal aktier vil kunne beregnes til 59.727.125 aktier. Der vil i tilfælde af udnyttelsen af disse 3.246.976 warrants blive tilført Curalogic et bruttoprovenu på ca. DKK 6,1 mio.

### **Forventninger til regnskabsåret 2009**

Curalogic forventes likvideret i 2009, hvorved selskabets resterende egenkapital udloddes til aktionærene.

### **Afsluttende generalforsamling**

Det er likvidators forventning, at likvidationen af selskabet vil kunne vedtages endeligt på generalforsamlingen den 23. april 2009. Likvidationen forventes at ske med 20. marts 2009 som regnskabsmæssig skæringsdato. Likvidationsprovenuet forventes at udgøre ca. DKK 4,75 pr. aktie à nominelt DKK 0,50, hvilket er i overensstemmelse med det udmeldte foreløbige estimat, jf. selskabets seneste meddelelse af 25. marts 2009. Forventet likvidationsprovenu vil fremgå af likvidationsregnskab pr. 20. marts 2009.

## Investor Relations

### Investor Relations politik

Som børsnoteret selskab har det for Curalogic været vigtigt at blive opfattet som seriøs og imødekommende, og Curalogic har lagt vægt på følgende forhold omkring selskabets Investor Relations politik siden selskabet blev børsnoteret i juni 2006:

- Curalogic vil uden ophold offentliggøre al vigtig information via NASDAQ OMX Copenhagen og umiddelbart derefter til alle personer registreret i selskabets kontaktdatabase.
- Curalogic vil tilstræbe at kommunikere klart og tydeligt samt tilsikre at alle typer af investorer og interessenter får mulighed for at få indsigt i de forhold, selskabet kommunikerer om.
- For at give bredest mulig indsigt i Curalogics forhold vil al information så vidt muligt blive kommunikeret på såvel dansk som engelsk.
- Information vil være at finde på selskabets hjemmeside umiddelbart efter offentliggørelse via NASDAQ OMX Copenhagen.
- Curalogic vil offentliggøre kvartalsrapporter.
- Curalogic vil forsøge at holde møder med alle selskabets forskellige grupper af investorer. For at være konsistent med best practice inden for Investor Relations vil Curalogic ikke ved sådanne møder frigive information, der ikke tidligere har været offentliggjort.

Meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen, præsentationer, kvartals- og årsrapporter mv. kan downloades eller læses direkte på selskabets hjemmeside [www.curalogic.dk](http://www.curalogic.dk) på dansk. Den engelske version kan læses på [www.curalogic.com](http://www.curalogic.com).

Spørgsmål og kommentarer til Curalogic er altid velkomne, og selskabet opfordrer interesserede til at tage direkte kontakt til IR-ansvarlig, økonomidirektør Helle Busck Fensvig enten via [info@curalogic.com](mailto:info@curalogic.com) eller tlf. 99 99 24 03.

I 2007 startede Curalogic på at skrive velkomstbreve til alle nye navnenoterede aktionærer for at invitere til en åben og direkte dialog. Desuden har selskabet anvendt NASDAQ OMX Copenhagen Investor Nyheder, således at præsentationer ved store konferencer blev informeret igennem NASDAQ OMX Copenhagen til alle interesserede aktører. Selskabet har gennem årene haft rigtig gode erfaringer med den åbne dialog, og det er selskabets overbevisning, at den åbne dialog har været en fordel i den svære tid, Curalogic har været igennem i 2008.

Tidligere fremsendte selskabet alle kvartalsrapporter og årsrapporten til alle navnenoterede aktionærer, men i foråret 2008 stoppede selskabet med denne service for at spare på omkostningerne, så længe selskabets skæbne endnu ikke var kendt.

### Hjemmesiden

Curalogic har lagt vægt på, at selskabets hjemmeside hele tiden har været opdateret med den nyeste information fra selskabet. På hjemmesiden er der mange muligheder for at tilegne sig information. Hjemmesiden er tilgængelig på både dansk og engelsk; [www.curalogic.dk](http://www.curalogic.dk) – som er den danske version og [www.curalogic.com](http://www.curalogic.com) – som er den engelske version.

På hjemmesiden har selskabet annonceret om deltagelse i forskellige arrangementer under "Investor Relation Events", og når selskabet har deltaget i et arrangement, er den anvendte præsentation blevet lagt ud på hjemmesiden under sektionen Investor Relations/Præsentationer.

Desuden kan man blandt andet finde selskabets finanskalender, downloade selskabets regnskaber eller fordybe sig i selskabets tidligere projekter, som er beskrevet i nærmere detaljer.

Selskabet har gennem årene opfordret alle sine aktionærer, analytikere og andre interessenter til at tilmelde sig selskabets nyhedsservice på hjemmesiden, således at man har fået tilsendt de nyeste selskabsmeddelelser til sin e-mail snarest efter, at meddelelsen er sendt til NASDAQ OMX Copenhagen. Det er selskabets indtryk, at denne nyhedsservice har været et godt redskab for interessenterne.

## Meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen i 2008

Meddelelsesnr.	Dato	Meddelelse
22-2008	19. december 2008	Finanskalender 2009
21-2008	11. december 2008	Føløb af ekstraordinær generalforsamling i Curalogic A/S torsdag den 11. december 2008 kl. 14.00
20-2008	10. december 2008	Meddelelse om fuldmagter til selskabets bestyrelse
19-2008	24. november 2008	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Curalogic A/S
18-2008	21. november 2008	Bestyrelsen i Curalogic anbefaler en likvidation af selskabet
17-2008	19. november 2008	Delårsrapport for perioden 1. januar til 30. september 2008 (ikke revideret eller reviewet)
16-2008	28. oktober 2008	CEO og CFO i Curalogic har indgivet deres opsigelser men fortsætter i selskabet, indtil strategiprocesen er afsluttet
15-2008	27. august 2008	Storaktionærmeddelelse
14-2008	18. august 2008	Delårsrapport for perioden 1. januar til 30. juni 2008 (ikke revideret eller reviewet)
13-2008	11. august 2008	Ændringer i finanskalender
12-2008	15. juli 2008	Storaktionærmeddelelse
11-2008	23. juni 2008	Forhøjelse af aktiekapital som følge af udnyttelse af warrants
10-2008	21. maj 2008	Delårsrapport for perioden 1. januar til 31. marts 2008 (ikke revideret eller reviewet)
09-2008	13. maj 2008	Meddelelse om rygter
08-2008	21. april 2008	Forløb af ordinær generalforsamling i Curalogic A/S mandag den 21. april 2008 kl. 14.00
07-2008	21. april 2008	Meddelelse om fuldmagter til selskabets bestyrelse
06-2008	17. april 2008	Meddelelse om fuldmagter til selskabets bestyrelse
05-2008	7. april 2008	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Curalogic A/S
04-2008	12. marts 2008	Curalogic offentliggør årsrapport 2007
03-2008	22. januar 2008	Storaktionærmeddelelse
02-2008	21. januar 2008	Finanskalender
01-2008	21. januar 2008	Curalogic søger nye udviklingsprojekter

Alle meddelelser kan læses i deres fulde omfang på [www.curalogic.dk](http://www.curalogic.dk)

## Aktionærinformation

### Curalogics stamdata

Fondsbørs	NASDAQ OMX Copenhagen
Fondskode	DK0060040756
Aktiekapital pr. 31. december 2008	Nominelt DKK 28.240.074,50
Nominel stykstørrelse	DKK 0,50
Antal aktier pr. 31. december 2008	56.480.149
Udstedte warrants pr. 31. december 2008	5.036.976*, der giver ret til tegning af nye aktier med nominel værdi på op til DKK 2.518.488.
Ihændeleverpapir	Ja
Stemmeretsbegrænsning	Nej
Reuters-kode	CUR.CO
Bloomberg-kode	CUR DC

\*Note: Af de udstedte warrants på 5.036.976 er 2.846.976 udstedt til Nordic Biotech K/S i forbindelse med udstedelse af konvertible gældsbreve forud for selskabets børsnotering. De konvertible gældsbreve er konverteret i forbindelse med børsnoteringen. De udstedte 2.846.976 warrants ejes fortsat af Nordic Biotech K/S.

### Kapitalstruktur

Selskabet har én aktieklasser, hver aktie af nominelt DKK 0,50 giver ret til 1 stemme, og alle aktier er frit omsættelige. Der er ingen begrænsninger i stemmeret eller ejerskab. Alle udstedte aktier er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen.

Indtil 31. marts 2010 er selskabets bestyrelse (nu likvidator) bemyndiget til at udstede op til 1.145.000 warrants (tegningsoptioner) ad en eller flere gange til tegning af nye aktier med nominel værdi på op til DKK 572.500 samt til at foretage den dertil hørende kapitalforhøjelse. Derudover har selskabets bestyrelse (nu likvidator) ingen beføjelser til at udstede eller for at erhverve egne aktier i de nuværende vedtægter.

### Ændringer i aktiekapitalen

Curalogic udstedte i juni 2008 i alt 51.333 nye aktier, således at selskabet i alt fik tilført et bruttoprovenu på DKK 79.566. Efter udstedelse af de nye aktier udgør Curalogics samlede aktiekapital 56.480.149 aktier a nominelt DKK 0,50 svarende til en nominel aktiekapital på DKK 28.240.074,50.

### Ejerforhold

Pr. 31. december 2008 havde følgende aktionærer meddelt Curalogic, at de ejer 5% eller mere af selskabets aktier:

- ATP
- Fåmandsforeningen LD
- Nordic Biotech K/S
- IPC International Plc.

Pr. 31. december 2008 havde Curalogic 3.173 navnenoterede aktionærer, hvoraf den overvejende andel er danske investorer. De navnenoterede aktionærer repræsenterede 91.3% af aktiekapitalen. De aktionærer, som ikke er noteret i aktiebogen, er såvel danske som udenlandske aktionærer.

### Vedtægtsændringer

Selskabets vedtægter kan ændres ved generalforsamlingsbeslutning i overensstemmelse med aktieselskabsloven, herunder dennes § 78 og 79. Selskabets vedtægter indeholder ikke strengere krav til vedtagelse af vedtægtsændringer, end hvad der følger af aktieselskabsloven. Til vedtagelse af vedtægtsændringer kræves som udgangspunkt i henhold til aktieselskabsloven §78, at beslutningen

tiltrædes af mindst to trediedele såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Der gælder skærpede vedtagelseskrav for visse vedtægtsændringer, herunder for vedtægtsændringer omfattet af aktieselskabslovens § 79. Bestyrelsen (nu likvidator) kan i øvrigt foretage sådanne ændringer af vedtægterne, der måtte være en følge af tildeling, udnyttelse eller bortfald af warrants.

#### **Register på insidere**

I Curalogic har vi et register med insidere, der omfatter de personer, der ejer aktier i virksomheden og som samtidig besidder en intern viden. Personerne omfatter medarbejdere, ledelse, bestyrelsesmedlemmer og samlevere/ægtefæller. Herudover omfatter registeret eksterne personer, som har adgang til intern viden i Curalogic.

#### **Aktiebogsfører og noteringssted**

VP Securities A/S  
Weidekampsgade 14  
2300 Copenhagen S

For at muliggøre en direkte dialog, opfordrer selskabet alle aktionærer til at lade sig navnenotere.

#### **Rådgivere til Curalogic**

##### Juridisk rådgiver for selskabet

Gorrissen Federspiel Kierkegaard  
H.C. Andersens Boulevard 12  
1553 København V

##### Selskabets revisorer

Deloitte  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

##### Hovedbankforbindelse

Danske Bank A/S  
Holmens Kanal 2-12  
1092 København K

## Warrants

En oversigt over Curalogics udstedte warrants pr. 31. december 2008 og bevægelser i året 2008 er vist i tabellen nedenfor.

Det aktiebaserede incitamentsprogram udgør 3,9% af den registrerede aktiekapital, og de resterende warrants, som udgør 5,0% af den registrerede aktiekapital, er udstedt til Nordic Biotech i forbindelse med optagelse af konvertible gældsbreve forud for selskabets børsnotering. Som det fremgår af tabellen, udgør det samlede antal udstedte warrants pr. 31. december 2008 8,9% af den registrerede aktiekapital og 8,2% af den fuldt udvandede aktiekapital.

### Aktiebaseret incitamentsprogram

Curalogic har etableret et aktiebaseret incitamentsprogram (warrants/tegningsoptioner) med det primære formål at kunne tiltrække og fastholde de bedst kvalificerede medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer og rådgivere. I udformningen af incitamentsprogrammet blev der fra starten lagt vægt på, at der er et stærkt incitamentselement, og at aktionærernes og warranthavernes interesser er ensrettede. Der er blevet tildelt warrants ved ansættelse af nye medarbejdere og løbende til medarbejdere og direktionen for at fremme en langsigtet adfærd med klart definerede mål og med en værdiansættelse, der sker efter anerkendte metoder.

Der er ikke tildelt warrants i regnskabsåret 2008 på baggrund af den situation, selskabet har befundet sig i.

Den 23. juni forhøjede Curalogic aktiekapitalen med nominelt DKK 25.666,50 svarende til 51.333 aktier á nominelt DKK 0,50 som følge af en tidligere medarbejders udnyttelse af warrants, der blev tildelt i 2005. I henhold til selskabets vedtægter punkt 4.9 blev de nye aktier udstedt uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer eller andre og til en udnyttelseskurs på DKK 1,55 pr. aktie á nominelt DKK 0,5. Den registrerede aktiekapital udgjorde herefter nominelt DKK 28.240.074,50 svarende til 56.480.149 aktier á DKK 0,50.

I løbet af regnskabsåret 2008 er der bortfaldet warrants som følge af, at medarbejdere, der har sagt deres stilling op i Curalogic, har valgt ikke at udnytte deres warrants ved opsigelsen. Medarbejdere opsagt af Curalogic bevarer deres oprindelige betingelser for vesting, hvorfor warrants i disse tilfælde ikke bortfalder.

### Warrant status pr. 31. december 2008 og bevægelser i 2008

	Medarbejdere	Registreret direktion	Bestyrelse	Andre	I alt
Udstedt pr. 1. januar 2008	1.537.000	460.000	424.000	2.886.976	5.307.976
Tildeling i 2008	0	0	0	0	0
Udnyttet i 2008	(51.333)	0	0	0	(51.333)
Bortfald (Ophør af ansættelsesforhold) i 2008	(219.667)	0	0	0	(219.667)
Udstedt pr. 31. december 2008	1.266.000	460.000	424.000	2.886.976	5.036.976
Andel af udstedte aktier i %	2,24%	0,81%	0,75%	5,11%	8,92%
Andel af fuldt udvandet antal aktier i %	2,06%	0,75%	0,69%	4,69%	8,19%

"Andre" er sammensat af Clinical Advisors med 40.000 warrants og Nordic Biotech K/S med 2.846.976 warrants.

Selskabets aktiekapital består af i alt 56.480.149 udstedte aktier á DKK 0,50.

Selskabets fuldt udvandede antal aktier pr. 31. december 2008 er 61.537.125

Efter udstedelsen af warrants resterer en bemyndigelse for bestyrelsen til indtil 31. marts 2010 at udstede 1.145.000 warrants.

### **Udnyttelse af warrants i forbindelse med likvidation af Curalogic**

Den 11. december 2008 trådte Curalogic i solvent likvidation. Ifølge selskabets vedtægter § 5.2. bilag 1 og 2 betyder dette, at alle endnu ikke udnyttede warrants vestes og kan udnyttes i forbindelse med likvidationen.

Nordic Biotech har 2.846.976 warrants, som forventes udnyttet i forbindelse med likvidationen af Curalogic, da udnyttelseskursen for disse warrants er DKK ca. 1,9 pr. warrant (jf. bilag 3 og 4 til Curalogics vedtægter). Disse warrants blev tildelt Nordic Biotech forud for børsnoteringen af Curalogic som led i Nordic Biotech's finansiering af selskabet. Hertil kommer 400.000 warrants tildelt to bestyrelsesmedlemmer samt en medarbejder i 2005, hvor udnyttelseskursen er DKK ca. 1,5 pr. warrant (jf. bilag 2 til Curalogics vedtægter). Likvidator vurderer på baggrund af erklæringer modtaget fra warranthaverne, at ved en likvidation af Curalogic vil i alt 3.246.976 warrants blive udnyttet eller differenceafregnet i tilknytning til likvidationens gennemførelse, hvilket vil betyde, at det fuldt udvandede antal aktier vil kunne beregnes til 59.727.125 aktier.

Der vil i tilfælde af udnyttelsen af disse 3.246.976 warrants blive tilført Curalogic et bruttoprovenu på ca. DKK 6,1 mio.

## Corporate governance

Curalogic har i regnskabsåret 2008 frem til beslutningen om at lade selskabet træde i likvidation den 11. december 2008 været ledet af en to-strengt struktur bestående af bestyrelsen og direktionen. Betegnelsen direktion henviser til Peter Moldt, som selskabets administrerende direktør. Peter Moldt har varetaget den daglige ledelse af selskabet i samarbejde med ledelsen, som består af direktionen samt to Executive Vice Presidents. Medlemmer af selskabets ledelse har ikke indgået i selskabets bestyrelse. Medlemmerne af ledelsen deltager i bestyrelsesmøderne og afleverer løbende rapporter til bestyrelsen om status for selskabets virksomhed og drift.

Bestyrelsen har haft 5 medlemmer, der har været valgt for et år ad gangen af generalforsamlingen. Genvalg har kunnet finde sted. Bestyrelsen fratrådte i forbindelse med vedtagelsen om at lade selskabet træde i likvidation. Frem til indtræden i likvidationen bestod bestyrelsens medlemmer af personerne i nedenstående tabel. Christian Karsten Hansen er partner i Nordic Biotech, som er Curalogics største aktionær.

Navn	Fødselsår	Medlem siden	Position
Jakob Schmidt	1966	2006	Formand
Christian Karsten Hansen	1966	2004	Bestyrelsesmedlem
Pamela J. Kirby	1953	2005	Bestyrelsesmedlem
Alf A. Lindberg	1939	2006	Bestyrelsesmedlem
Carl Spana	1962	2005	Bestyrelsesmedlem

Der blev i 2008 afholdt 20 bestyrelsesmøder i Curalogic; 8 planlagte møder samt 12 ad hoc møder. Af de planlagte 8 møder afholdtes 5 møder som "face to face" møder, hvor områderne strategi, budget, evaluering af ledelse og selskab, risikostyring, kapitalstruktur og godkendelse af årsregnskab indgår som en fast del af denne model. 3 af de planlagte møder, som alle omhandler godkendelse af kvartalsregnskaber, afholdtes som telefonkonferencer.

### Revisionsudvalg

Bestyrelsen har haft et revisionsudvalg bestående af Jakob Schmidt og Christian K. Hansen. Revisionsudvalgets opgave har været at bistå bestyrelsen i forbindelse med dens samarbejde med selskabets revisorer og gennemgangen af selskabets regnskabsaflæggelse og -procedurer, idet disse opgaver årligt gennemgås og fastsættes af bestyrelsen. Langt de fleste opgaver i relation til regnskabsaflæggelsen har dog fundet sted i den samlede bestyrelse.

### Kompensationsudvalg

Bestyrelsen har haft et kompensationsudvalg bestående af Jakob Schmidt, Christian K. Hansen og Carl Spana. Kompensationsudvalget har bistået bestyrelsen i forbindelse med ansættelse, fastsættelse af vederlag samt bonus- og warrantprogrammer. Udvalgets opgaver har været at forberede beslutninger, som skulle træffes af den samlede bestyrelse.

### God selskabsledelse som anbefalet af Komitéen for god Selskabsledelse i børsnoterede danske selskaber

Curalogic har i forholdet til aktionærer, bestyrelse og ledelse fokuseret på overordnet at opfylde kravene for god selskabsledelse som anbefalet af Københavns Fondsbørs' komite for god selskabsledelse i 2001, suppleret i 2005 og senest opdateret den 10. december 2008.

Selskabets rationale for at følge anbefalingerne har været et ønske om at skabe tillid til Curalogic samt sikre, at kvaliteten af ledelsens arbejde har skabt dynamik for aktionærer, potentielle investorer og andre interessenter for på den måde at tiltrække flere investorer. Selskabets ledelse har været baseret på værdier som åbenhed, gennemsigtighed, ansvarlighed og ligebehandling.



Curalogic har fundet det hensigtsmæssigt at anvende 'Følg eller forklar-princippet', da det har givet selskabet fleksibilitet og rummelighed til at indrette virksomheden ud fra de behov og ønsker, som ledelsen har vurderet har været de mest dynamiske og berigende.

Curalogic opfylder anbefalingerne fra NASDAQ OMX Copenhagen med få undtagelser, som er anført og forklaret nedenfor:

- Bestyrelsen har ikke etableret et formelt system til at evaluere sit eget virke.
- Curalogic har ikke etableret en formaliseret proces omkring bestyrelsens evaluering af selskabets direktion.
- Curalogic har ikke etableret en bestyrelseskomitee til identificering af nye bestyrelsesmedlemmer eller direktion. Som udgangspunkt vil identificering af nye bestyrelsesmedlemmer eller valg af nye medlemmer til selskabets direktion blive diskuteret i den fulde bestyrelse. Bestyrelsen i Curalogic har tidligere gjort brug af ad hoc bestyrelsesudvalg til diskussion af udvalgte emner. Sådanne ad hoc udvalg har efterfølgende rapporteret tilbage til den fulde bestyrelse, som har behandlet emnet baseret på anbefalinger fra udvalget.
- Curalogics bestyrelse har ikke valgt nogen næstformand.
- Curalogic har udstedt warrants til bestyrelsesmedlemmer. Dette er gjort på udnyttelseskurser, der på udstedelsestidspunktet lå over markedskursen (jf. vilkår for udstedte warrants gennemgået i note 12).

## Ledelsespåtegning – Likvidators påtegning

Undertegnede har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 for Curalogic A/S i likvidation

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen giver et retvisende billede af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. marts 2009

### Likvidator

Advokat Tomas Haagen Jensen

## Revisionspåtegning

### Den uafhængige revisors påtegning

#### Til aktionærerne i Curalogic A/S i likvidation

Vi har revideret årsrapporten for Curalogic A/S i likvidation for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

#### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

#### Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 31. marts 2009

#### Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Sejer Pedersen  
statsautoriseret revisor

Tom Rasmussen  
statsautoriseret revisor

## Resultatopgørelse for 2008

		2008	2007
	Note	DKK'000	DKK'000
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2, 3	(1.674)	(196.311)
Administrationsomkostninger	2, 3	(18.702)	(12.024)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(20.376)</b>	<b>(208.335)</b>
Finansielle indtægter	4	13.980	11.154
Finansielle omkostninger	5	(4.058)	(6.649)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(10.454)</b>	<b>(203.830)</b>
Skat af årets resultat	6, 13		0
<b>Årets resultat</b>		<b>(10.454)</b>	<b>(203.830)</b>
Aktuelt og udvandet resultat pr. aktie (EPS), DKK pr. aktie	7	(0,2)	(4,4)

## Anvendelse af årets resultat

Forslag til resultatdisponering:

<b>Overført til næste år</b>		<b>(10.454)</b>	<b>(203.830)</b>
------------------------------	--	-----------------	------------------

**Balance - aktiver**

<b>Pr. 31. december</b>	<b>Note</b>	<b>2008 DKK'000</b>	<b>2007 DKK'000</b>
Erhvervede patenter og rettigheder	8	0	0
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9	0	12
<b>Materielle aktiver</b>		<b>0</b>	<b>12</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>0</b>	<b>12</b>
Andre tilgodehavender		470	2.258
Periodeafgrænsningsposter	10	0	1.349
<b>Tilgodehavender</b>		<b>470</b>	<b>3.607</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>282.335</b>	<b>329.878</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>282.805</b>	<b>333.485</b>
<b>Aktiver</b>		<b>282.805</b>	<b>333.497</b>

## Balance - passiver

		2008	2007
Pr. 31. december	Note	DKK'000	DKK'000
Aktiekapital	11	28.240	28.214
Andre reserver		7.133	2.307
Overført overskud og underskud		240.180	250.580
<b>Egenkapital</b>		<b>275.553</b>	<b>281.101</b>
Leasing forpligtigelse	14	0	348
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>348</b>
Kortfristet del af leasing forpligtigelse	14	0	106
Hensatte forpligtigelser	15	0	17.327
Leverandører af varer og tjenesteydelser	10	6.735	33.177
Anden gæld	10	517	1.438
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>7.252</b>	<b>52.048</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>7.252</b>	<b>52.396</b>
<b>Passiver</b>		<b>282.805</b>	<b>333.497</b>
Anvendt regnskabspraksis	1		
Aktiebaseret vederlæggelse	12		
Andre forpligtelser	16		
Finansielle risici	17		
Nærtstående parter	18		
Interne aktionærer	19		
Aktionærforhold	20		
Begivenheder efter balancedagen	21		
Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	22		
Honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer	23		
Bestyrelsen	24		
Provenu fra kapitaludvidelsen	25		

**Egenkapitalopgørelse for 2008**

	Aktie- kapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Andre reserver DKK'000	Overført overskud og underskud DKK'000	Foreslået udbytte for regn- skabsåret DKK'000	I alt DKK'000
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2008</b>	<b>28.214</b>	<b>0</b>	<b>2.307</b>	<b>250.580</b>	<b>0</b>	<b>281.101</b>
Årets resultat	0	0	0	(10.454)	0	(10.454)
<b>Indtægter og omkostninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(10.454)</b>	<b>0</b>	<b>(10.454)</b>
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	0	4.826	0	0	4.826
Egenkapitalandel af konvertibel obligation	0	0		0	0	0
Kapitalforhøjelse:						
Udstedelse af aktier mod kontanter	26	54	0	0	0	80
Overkurs ved emission overført til overført overskud og underskud	0	(54)	0	54	0	0
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>4.826</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>4.906</b>
<b>Egenkapital pr. 31 december 2008</b>	<b>28.240</b>	<b>0</b>	<b>7.133</b>	<b>240.180</b>	<b>0</b>	<b>275.553</b>

Overkurs ved emission overført til "overført overskud og underskud".

**Egenkapitalopgørelse for 2007**

	Aktie- kapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Andre reserver DKK'000	Overført overskud og underskud DKK'000	Foreslået udbytte for regn- skabsåret DKK'000	I alt DKK'000
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2007</b>	<b>18.214</b>	<b>0</b>	<b>517</b>	<b>141.479</b>	<b>0</b>	<b>160.210</b>
Årets resultat	0	0	0	(203.830)	0	(203.830)
<b>Indtægter og omkostninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(203.830)</b>	<b>0</b>	<b>(203.830)</b>
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1.790	0	0	1.790
Kapitalforhøjelse:						
Udstedelse af aktier mod kontanter	10.000	312.931	0	0	0	322.931
Overkurs ved emission overført til overført overskud og underskud	0	(312.931)	0	312.931	0	0
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>	<b>1.790</b>	<b>312.931</b>	<b>0</b>	<b>324.721</b>
<b>Egenkapital pr. 31 december 2007</b>	<b>28.214</b>	<b>0</b>	<b>2.307</b>	<b>250.580</b>	<b>0</b>	<b>281.101</b>

Omkostninger i forbindelse med udvidelse af egenkapitalen er blevet fratrukket i "overkurs ved emission" med et beløb på DKK 17,1 millioner.

Overkurs ved emission overført til "overført overskud og underskud".

## Pengestrømsopgørelse for 2008

	Note	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Driftsresultat		(20.376)	(208.335)
Af- og nedskrivninger		12	1.810
Aktiebaseret vederlæggelse		4.826	1.790
Ændring i tilgodehavender		3.137	1.505
Ændring i leverandørgæld mv.		(44.690)	41.290
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(57.091)</b>	<b>(161.940)</b>
Modtagne finansielle indtægter		9.922	2.889
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(47.169)</b>	<b>(159.051)</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		0	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Tilbagebetaling finansielle leasing forpligtelser	14	(454)	(17)
Provenu fra aktieudstedelse	25	80	322.931
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(374)</b>	<b>322.914</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(47.543)</b>	<b>163.863</b>
Likvider primo		329.878	166.015
<b>Likvider ultimo</b>		<b>282.335</b>	<b>329.878</b>



## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

#### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for 2008 for Curalogic aflægges i jf. International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven og de af Nasdaq OMX Copenhagen stillede oplysningskrav, med de tilpasninger der følger af, at selskabet er trådt i solvent likvidation i december 2008 og forventes endeligt likvideret i april 2009. Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er selskabets funktionelle valuta.

Den i årsrapporten anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, der er anvendt i selskabets årsrapport for 2007. Der er for regnskabsåret 2008 trådt nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag i kraft. Anvendelsen af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis. På tidspunktet for offentliggørelsen af denne årsrapport er en række nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsrapporten.

#### Indregning og måling

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til historisk kostpris, bortset fra finansielle aktiver og forpligtelser der måles til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor. Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af en tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til forventede gevinster og forventede tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten godkendes, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen. Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes, i takt med at de afholdes.

#### Forhold foranlediget af selskabets indtræden i likvidation

Foranlediget af selskabets beslutning om at træde i likvidation er en række omkostninger forbundet hermed såsom udløbsomkostninger på diverse kontrakter, herunder huslejeomkostninger, lønninger til medarbejdere i opsigelsesperioden, omkostninger relateret til accelerated vesting vedrørende incitamentsprogram, omkostningsført i regnskabsåret 2008.

Omkostninger til likvidationens gennemførelse, herunder afholdelse af generalforsamling, afnotering af selskabet på NASDAQ OMX Copenhagen, omkostninger til advokater og revisorer mv. indregnes i likvidationsregnskabet for 2009.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end virksomhedens funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens valutakurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og betalingsdagens kurs eller balancedagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle aktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakurs på omvurderingstidspunktet.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen. Direkte henførbare omkostninger, der er forbundet med købet eller udstedelsen af det enkelte finansielle instrument (transaktionsomkostninger) tillægges dagsværdien ved første indregning,

medmindre det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i hhv. andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## **Resultatopgørelse**

### ***Forsknings- og udviklingsomkostninger***

Forskningsomkostninger omfatter lønninger, omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse og øvrige omkostninger, herunder patentomkostninger og af- og nedskrivninger, som kan henføres til selskabets forskningsaktiviteter. Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de afholdes. Udviklingsomkostninger omfatter lønninger, omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse og øvrige omkostninger, herunder af- og nedskrivninger, som kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter. Indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver forudsætter, at udviklingen af teknologien eller produktet er tilendebragt, at alle nødvendige offentlige registrerings- og markedsføringsgodkendelser er modtaget, samt at kostprisen for det enkelte udviklingsprojekt kan måles pålideligt. Det skal endvidere fastslås, at teknologien eller produktet kan markedsføres, og at den fremtidige indtjening fra produktet kan dække såvel de fremtidige produktions-, salgs- og administrationsomkostninger, som de afholdte udviklingsomkostninger. Udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes, hvis betingelserne for indregning af udviklingsprojektet vurderes ikke at være opfyldt.

### ***Administrationsomkostninger***

Administrationsomkostninger omfatter lønninger til ledelse og administrative medarbejdere, omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse, kontoromkostninger samt afskrivninger og andre indirekte omkostninger.

### ***Aktiebaserede incitamentsprogrammer***

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor medarbejdere, ledelse og bestyrelse alene kan vælge at tegne aktier i selskabet (egenkapitalordninger), måles til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen over den periode, hvor warrantejerne opnår ret til at tegne aktierne. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

Den 11. december 2008 trådte Curalogic i solvent likvidation. Ifølge selskabets vedtægter § 5.2 bilag 1 og 2 betyder dette at endnu ikke udnyttede warrants vestes og kan udnyttes i forbindelse med likvidationen. Dagsværdi af tildelte warrants, der ikke tidligere er indregnet i resultatopgørelsen indregnes på tidspunktet for selskabets indtræden i likvidation (accelerated vesting). Modposten hertil er indregnet direkte på egenkapitalen.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -udgifter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på transaktioner i fremmed valuta samt beregnede finansielle omkostninger på den del af konvertible gældsbreve, der er klassificeret som finansielle forpligtelser.

### **Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Skyldig eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som skat beregnet af den skattepligtige indkomst for året reguleret for forudbetalt skat.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Ændring i udskudt skat, der følger af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, inklusive den skattemæssige værdi af fremførbare skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning af udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver. Udskudt skat indregnes ikke, hvis den midlertidige forskel opstår ved den første indregning (i andre tilfælde end ved en virksomhedssammenslutning) af andre aktiver og forpligtelser i en transaktion, der ikke påvirker hverken det skattemæssige eller regnskabsmæssige resultat.

### **Balance**

#### **Immaterielle aktiver**

Erhvervede immaterielle rettigheder med bestemmelige brugstider i form af patenter, licenser og andre rettigheder måles til kostpris og afskrives lineært over den forventede brugstid regnet fra det tidspunkt, hvor rettighederne erhverves og dermed kan udnyttes. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen. Den forventede brugstid for rettighederne udgør 10 år. Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under forsknings- og udviklingsomkostninger.

#### **Materielle aktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger forbundet med at klarlægge aktivet indtil det tidspunkt, hvor det er klar til brug. Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med fradrag af den forventede restværdi ved udgangen af brugstiden. Den forventede restværdi revurderes hvert år. Aktiverne afskrives lineært over de forventede brugstider, der udgør 3-5 år.

For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige ydelser.

#### **Nedskrivning af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver med bestemmelige brugstider gennemgås for værdiforringelse, når begivenheder eller ændrede forhold indikerer, at den regnskabsmæssige værdi måske ikke er genindvindelig. Såfremt sådanne indikationer konstateres, foretages en nedskrivningstest. Der foretages nedskrivning med det beløb, hvormed den regnskabsmæssige værdi overstiger aktivets genindvindingsværdi, som er den højeste værdi af kapitalværdien ved brug af aktivet og nettosalgsværdien. For at vurdere værdiforringelsen grupperes

aktiverne på den mindste identificerbare gruppe af aktiver, der frembringer pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder). Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under samme poster som de tilhørende afskrivninger.

#### **Andre tilgodehavender**

Tilgodehavender omfatter andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Andre tilgodehavender førstegangsindregnes til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af sandsynlige tab. Nedskrivninger foretages på såvel individuelt niveau som på porteføljeniveau ved anvendelse af hensættelseskonto.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontantbeholdninger og indeståender i pengeinstitutter. Likvide beholdninger måles til dagsværdi.

#### **Egenkapital**

Aktiekapitalen omfatter den nominelle værdi af selskabets aktier, hver med en nominal værdi på DKK 0,5. Overkurs ved emission indeholder beløb, der er indbetalt som overkurs i forhold til aktiernes nominelle værdi ved selskabets kapitalforhøjelser fratrukket eksterne omkostninger, som direkte kan henføres til kapitalforhøjelserne. Andre reserver omfatter reserve for aktiebaseret vederlæggelse. Reserve for aktiebaseret vederlæggelse indeholder værdien af indregnede incitamentsprogrammer målt til dagsværdi på udstedelsestidspunktet og korrigeret for efterfølgende ændringer.

#### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser, herunder bankgæld og leverandørgæld, måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfald ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

#### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt modtagne finansielle indtægter, betalte finansielle omkostninger og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelsen eller sammensætningen af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og indskud i pengeinstitutter med fradrag af eventuelle kassekreditter, der indgår som integreret del af selskabets likviditetsstyring.

### **Segmentoplysninger**

Selskabet har alene ét forretningsområde, der består i udvikling af lægemidler til inden for det terapeutiske område. Da selskabet ikke frembringer indtægter i form af nettoomsætning til eksterne kunder, indeholder årsrapporten ikke segmentoplysninger for geografiske områder.

### **Hoved- og nøgletal**

Hoved- og nøgletal er angivet for fem regnskabsår (hvor året 2004 dækker en periode på 6 måneder), hvilket svarer til selskabets levetid. Nøgletal er beregnet i henhold til IAS 33 "indtjening per aktie" samt "anbefalinger & Nøgletal" fra Den Danske Finansanalytikerforening. Hoved- og nøgletal er beregnet i overensstemmelse med gældende regnskabspraksis, og sammenligningstal er blevet tilrettet således, at de afspejler ændringerne i anvendt regnskabspraksis pr. 1. januar 2005.

Se definitionen på nøgletal på side 4 i årsrapporten.

### **Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder**

Ved udarbejdelsen af Curalogics årsrapport har ledelsen foretaget vurderinger og skøn, som påvirker de indregnede beløb af aktiver og forpligtelser. Curalogic ledelse har baseret sine skøn på historiske erfaringer samt en række andre forudsætninger, som ledelsen finder forsvarlige under de givne omstændigheder. Curalogic ledelse gennemgår regelmæssigt de foretagne skøn, men de faktiske resultater kan afvige fra disse skøn under ændrede forudsætninger og forhold. De dele af Curalogics regnskabspraksis, som er særligt følsomme for udøvelsen af ledelsens vurderinger og skøn, er beskrevet nedenfor.

#### ***Indregning af udviklingsprojekter***

I 2007 besluttede ledelsen i Curalogic at stoppe selskabets udviklingsprojekter. Selskabets forpligtelser vedrørende nedlukningen af aktiviteterne blev vurderet som tabsgivende og blev hensat per 31. december 2007 og dermed omkostningsført i regnskabet for 2007.

Gennemførelsen af nedlukningen blev afsluttet i 2008 og havde en positiv påvirkning af resultatet i 2008 med DKK 3,2 mio, idet der blev afholdt færre omkostninger i forbindelse med nedlukningen af udviklingsprojekterne end oprindeligt estimeret.

#### ***Aktiebaseret vederlæggelse***

I henhold til IFRS er det et krav, at værdien af aktiebaseret vederlæggelse indregnes i årsregnskabet på tildelingstidspunktet, herunder tildeling af warrants til medarbejdere, ledelse og bestyrelse, der til gengæld for de modtagne warrants leverer en modydelse til selskabet.

Selskabet har udstedt aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor medarbejdere, ledelse og bestyrelse alene kan vælge at tegne aktier i selskabet (egenkapitalordninger). Sådanne ordninger er målt til egenkapitalinstrumentets dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen over den periode, hvor warrantejerne opnår ret til at tegne aktierne. Modposten indregnes direkte på egenkapitalen. Dagsværdien på tildelingstidspunktet er fastsat ved anvendelse af Black-Scholes-modellen blandt andet baseret på en forventet løbetid for de tildelte warrants, en estimeret dagsværdi og volatilitet for selskabets aktier. Fastsættelsen af disse parametre er behæftet med skøn.

Den 11. december 2008 trådte Curalogic i solvent likvidation. Ifølge selskabets vedtægter § 5.2 bilag 1 og 2 betyder dette at endnu ikke udnyttede warrants vestes og kan udnyttes i forbindelse med likvidationen. Dagsværdi af tildelte warrants, der ikke tidligere er indregnet i resultatopgørelsen indregnes på tidspunktet for selskabets indtræden i likvidation (accelerated vesting). Modposten hertil er indregnet direkte på egenkapitalen.

## 2. Personaleomkostninger

	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Bestyrelseshonorar	575	375
Gager og lønninger	11.126	13.038
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 12	4.826	1.790
Andre omkostninger til social sikring	57	73
Øvrige personaleomkostninger	148	157
<b>I alt</b>	<b>16.732</b>	<b>15.433</b>
<u>Der fordeles på følgende funktioner:</u>		
Forsknings- og udviklingsomkostninger	4.583	9.256
Administrationsomkostninger	12.149	6.177
<b>I alt</b>	<b>16.732</b>	<b>15.433</b>
<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>8,0</b>	<b>12,0</b>

Medlemmer af Curalogics direktion og bestyrelse samt andre ledende medarbejdere er vederlagt således:

	Bestyrelse		Registreret direktion		Andre ledende medarbejdere	
	2008 DKK'000	2007 DKK'000	2008 DKK'000	2007 DKK'000	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Bestyrelseshonorar	575	375				
Aktiebaseret vederlæggelse *	751	140	1.570	222	2.105	465
Gager og lønninger **			3.100	1.752	5.972	2.849
	<b>1.326</b>	<b>515</b>	<b>4.670</b>	<b>1.974</b>	<b>8.077</b>	<b>3.314</b>

\* Inkluderer accelerated vesting

\*\* Inkluderer kontant vederlag for opsigelsesperioden

Der henvises supplerende til note 12 vedrørende aktiebaseret vederlæggelse samt note 19 vedrørende vederlag.

Som en del af selskabets incitamentsprogram tildelte selskabet tilbage i 2006-2007 warrants til selskabets medarbejdere og ledelse. I henhold til selskabets regnskabspraksis beregnes en værdi af sådanne warrants på tildelingstidspunktet, og den beregnede værdi udgiftsføres over den periode, hvor warrantmodtageren optjener ret til udnyttelse af de tildelte warrants. Som følge af selskabets indtræden i likvidation anses alle tildelte warrants som optjent, og ikke tidligere omkostningsførte beløb omkostningsføres (accelerated vesting). Det herved omkostningsførte for selskabets ledelse er specificeret i note 19. Et beløb modsvarende det omkostningsførte beløb tillægges egenkapitalen, således at selskabets egenkapital og forventede likvidationsprovenu ikke påvirkes af forholdet. De nævnte warrants vil ikke blive udnyttet, og warrantmodtageren vil således ikke opnå nogen værdi heraf.

Desuden kan bemærkes at DKK 4,3 mio vedrører kontant vederlag for registreret direktion og andre ledende medarbejdere i opsigelsesperioden, som er omkostningsført i 2008 (jf. note 19).



### 3. Af- og nedskrivninger

	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Afskrivning på erhvervede patenter og rettigheder	0	163
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12	80
Nedskrivning på erhvervede patenter og rettigheder	0	1.100
Nedskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	451
Tab på afhændelse af aktiver	0	16
<b>I alt</b>	<b>12</b>	<b>1.810</b>

#### Der fordeles på følgende funktioner:

Forsknings- og udviklingsomkostninger	12	1.755
Administrationsomkostninger	0	55
<b>I alt</b>	<b>12</b>	<b>1.810</b>

### 4. Finansielle indtægter

	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Renter af bankindeståender	13.980	11.154
<b>I alt</b>	<b>13.980</b>	<b>11.154</b>

### 5. Finansielle omkostninger

	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Dagsværdiregulering på terminkontrakter, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen	0	(352)
Valutakursreguleringer	(4.058)	(6.297)
Renter af konvertibelt lån	0	0
<b>I alt</b>	<b>(4.058)</b>	<b>(6.649)</b>



## 6. Skat af årets resultat

	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Aktuel skat	0	0
Ændring af udskudt skat	0	0
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	2008 DKK'000	2008 %	2007 DKK'000	2007 %
<b>Resultat før skat</b>	<b>(10.454)</b>		<b>(203.830)</b>	
Skat heraf ved en skatteprocent på 25%	(2.613)	(25)	(50.958)	(25)
Effekt af ændret skatteprocent	0	0	1.802	1
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	1.214	12	(335)	(1)
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige indtægter	0	0	0	0
Ikke-indregnet ændring i udskudt skatteaktiv	1.399	13	49.491	24
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ovenstående skatteafstemning viser en effektiv skatteprocent på 0%, hvilket skyldes, at selskabets ledelse har vurderet, at kriterierne for indregning af et potentielt udskudt skatteaktiv på DKK 67.538 t. jvf. note 14 ikke er opfyldt. (2007: DKK 66.057 t.)

## 7. Aktuelt og udvandet resultat pr. aktie (EPS), DKK pr. aktie

	2008 DKK'000	2007 DKK'000
<u>Beregning af aktuelt og udvandet resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:</u>		
Årets resultat	(10.454)	(203.830)
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	56.456.194	46.673.260

Da årets resultat er et underskud, er der ikke foretaget reguleringer for udvandingseffekter (udvandet resultat pr. aktie), da disse er anti-udvandede.

## 8. Immaterielle aktiver

	Erhvervede patenter og rettigheder 2008 DKK'000	Erhvervede patenter og rettigheder 2007 DKK'000
Kostpris pr. 1. januar	1.630	1.630
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>1.630</b>	<b>1.630</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	(1.630)	(367)
Årets afskrivninger	0	(163)
Årets nedskrivninger	0	(1.100)
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>(1.630)</b>	<b>(1.630)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

I 2007 vurderede ledelsen i Curalogic A/S i forbindelse med nedlukningen af udviklingsaktiviteterne, at genindvindingsevnen på de immaterielle aktiver var DKK 0. De immaterielle aktiver vurderes fortsat ikke at være pengefrembringende, ligesom aktivet fortsat ikke forventes at kunne sælges.

## 9. Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmidler og inventar 2008 DKK'000	Andre anlæg, driftsmidler og inventar 2007 DKK'000
Kostpris pr. 1. januar	650	204
Tilgang	0	471
Afgang	0	(25)
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>650</b>	<b>650</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	(638)	(116)
Årets afskrivninger	(12)	(80)
Årets nedskrivninger	0	(451)
Årets afgang	0	9
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>(650)</b>	<b>(638)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>12</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver udgør</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

I 2007 vurderede ledelsen i Curalogic A/S i forbindelse med nedlukningen af udviklingsaktiviteterne, at genindvindingsevnen på de finansielt leasede anlægsaktiver var DKK 0. De finansielt leasede anlægsaktiver vurderes fortsat ikke at være pengefrembringende, ligesom aktivet fortsat ikke forventes at kunne sælges.

## 10. Finansielle aktivers og finansielle forpligtelses dagsværdi

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser svarer til de respektive aktivers og forpligtelses dagsværdi.

## 11. Aktiekapital

Aktiekapitalen bestod pr. 31. December 2008 af 56.480.149 aktier a DKK 0,5.

	Dato	DKK
Aktiekapital pr. 1. januar 2008		28.214.408,00
Kapitalforhøjelse ved udstedelse af aktier	23. juni 2008	25.666,50
<b>Aktiekapital pr. 31. december 2008</b>		<b>28.240.074,50</b>
	Dato	DKK
Aktiekapital pr. 1. januar 2007		18.214.408,00
Kapitalforhøjelse ved udstedelse af aktier	25. juni 2007	9.000.000,00
Kapitalforhøjelse ved udstedelse af aktier	5. juli 2007	1.000.000,00
<b>Aktiekapital pr. 31. december 2007</b>		<b>28.214.408,00</b>

## Note 12. Aktiebaseret vederlæggelse

Ifølge beslutning på selskabets ordinære generalforsamling i 2008 er selskabets bestyrelse bemyndiget til at udstede op til 1.145.000 warrants af en eller flere gange til tegning af nye aktier indtil 31. marts 2010. Tildelingen af warrants sker vederlagsfrit.

Curalogic har ikke tildelt warrants i 2008, og ved årets afslutning resterede derfor en bemyndigelse for bestyrelsen til indtil 31. marts 2010 at udstede 1.145.000 warrants.

Den 23. juni forhøjede Curalogic aktiekapitalen med nominelt DKK 25.666,50 svarende til 51.333 aktier á nominelt DKK 0,50 som følge af en tidligere medarbejders udnyttelse af warrants (tegningsoptioner), der blev tildelt i 2005. I henhold til selskabets vedtægter bilag 2 om warrantprogrammet blev de nye aktier udstedt uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer eller andre og til en udnyttelseskurs på DKK 1,55 pr. aktie á nominelt DKK 0,50. Den registrerede aktiekapital udgjorde herefter nominelt DKK 28.240.074,50 svarende til 56.480.149 aktier á DKK 0,50.

I løbet af regnskabsåret 2008 er der bortfaldet warrants som følge af, at medarbejdere, der har sagt deres stillinger op i Curalogic, har valgt ikke at udnytte deres warrants ved opsigelsen. Medarbejdere opsagt af Curalogic bevarer deres oprindelige betingelser for vesting, hvorfor warrants i dette tilfælde ikke bortfalder.

### Status for incitamentsbaserede warrants pr. 31. december 2008 og bevægelser i 2008

	Medarbejdere	Registreret direktion	Bestyrelse	Andre	I alt
Udstedt pr. 1. januar 2008	1,537,000.00	460,000.00	424,000.00	40,000.00	2,461,000.00
Udnyttet i 2008	(51,333.00)				(51,333.00)
Bortfald (Ophør af ansættelsesforhold) i 2008	(219,667.00)				(219,667.00)
<b>Udstedt pr. 31. december 2008</b>	<b>1,266,000.00</b>	<b>460,000.00</b>	<b>424,000.00</b>	<b>40,000.00</b>	<b>2,190,000.00</b>

Selskabets aktiekapital består af i alt 56.480.149 udstedte aktier a DKK 0,50.

Selskabets fuldt udvandede antal aktier pr. 31. december 2008 er 61.537.125, hvori indgår Nordic Biotech K/S med 2.846.976 warrants.

På de følgende sider gives et overblik over Curalogics samlede aktiebaserede incitamentsprogrammer. Der har indtil videre eksisteret tre programmer, og såvel antallet af tildelte warrants som principperne herfor fremgår af oversigten i tabellen samt gennemgangen af principperne i teksten umiddelbart efter.

Statusrapportering om incitamentsbaserede warrants pr. 31. december 2008

Modtager/tranche	Dato for tildeling	Dagsværdi pr. warrant (DKK)	Udnyttelse 4 uger efter offentliggørelsen af delårsrapport og helårsrapport			Udviklingen i antal warrants				Udnyttelseskurs			
			Første år	Sidste år	Princip	Primo 2008	Tildelt	Udløb/Bortfald	Udnyttet	Ultimo 2008	Ultimo 2008	Princip for regulering	Udnyttet
<b>Bestyrelse</b>													
Program 1	01.02.2005	2,8	2005	2011	A,C,D,E	160.000				160.000	1,5 a	0	
Program 2	30.05.2006	0,1	2006	2012	A,B,D,E	144.000				144.000	11,8 b	0	
Program 3	01.09.2007	0,1	2007	2013	A,B,D,E	120.000				120.000	18,7 b	0	
<b>Registreret direktion</b>													
Program 2	30.05.2006	0,1	2006	2012	A,B,D,E	160.000				160.000	11,8 b	0	
Program 3	01.09.2007	0,1	2007	2013	A,B,D,E	300.000				300.000	18,7 b	0	
<b>Øvrige ledende medarbejdere</b>													
Program 1	17.01.2005	2,8	2005	2011	A,B,D,E	240.000				240.000	1,5 a	0	
Program 2	30.05.2006	0,1	2006	2012	A,B,D,E	480.000				480.000	11,8 b	0	
Program 3	01.09.2007	0,1	2007	2013	A,B,D,E	300.000				300.000	18,7 b	0	
<b>Øvrige medarbejdere</b>													
Program 1	01.04.2005	2,8	2005	2011	A,B,D,E	64.000	(12.667)	(51.333)	0		a	1,55	
Program 2	30.05.2006	0,1	2006	2012	A,B,D,E	32.000	(32.000)		0		11,8 b	0	
Program 2	01.11.2006	0,2	2006	2012	A,B,D,E	120.000	(72.000)		48.000		9,0 b	0	
Program 2	15.01.2007	0,0	2007	2013	A,B,D,E	40.000	(40.000)		-		b	0	
Program 3	01.09.2007	0,1	2007	2013	A,B,D,E	221.000	(63.000)		158.000		18,7 b	0	
Program 3	16.12.2007	0,1	2007	2013	A,B,D,E	40.000			40.000		17,7 b	0	
<b>Advisory Board members</b>													
Program 2	30.05.2006	0,1	2006	2012	A,B,D,E	16.000				16.000	11,8 b	0	
Program 3	01.09.2007	0,1	2007	2013	A,B,D,E	24.000				24.000	18,7 b	0	
<b>Total</b>													
Incitamentsbaserede warrants tildelt						2.461.000	0	(219.667)	(51.333)	2.190.000			

**Noter:**

A: Kan udnyttes i 6 år fra tildelingstidspunktet.  
 B: Optjening lineært med 25% pr. år fra tildelingstidspunktet.  
 C: 100% optjening på tildelingstidspunktet.  
 D: Ingen antidilution mekanismer.  
 E: Vesting er betinget af fortsat ansættelse. Ved fratræden som "good leaver" bevarer medarbejderen de oprindelige betingelser  
 a: Ingen tillæg på udnyttelseskursen.  
 b: Tillæg på 10% pa. på udnyttelseskursen.  
 Program 1: Program besluttet på generalforsamling i 2005.  
 Program 2: Program besluttet på generalforsamling i 2006.  
 Program 3: Program besluttet på generalforsamling i 2007.

**Dagsværdiberegning pr. 31. december 2008:**

Black-Scholes model for værdiansættelse af warrants.  
 American call option.  
 Spotkurs den 31. december 2008 på DKK 4,23  
 Udnyttelse efter 6 år.  
 3,25 % risikofri rente.  
 40% volatilitet fra gennemsnit på danske biotech aktier.  
 0% udbytte.

Antal incitamentsbaserede warrants, der var optjent og dermed kunne udnyttes pr. balancedagen, udgjorde i alt 1.254.166 warrants.

Som en del af selskabets incitamentsprogram tildelte selskabet tilbage i 2006-2007 warrants til selskabets medarbejdere og ledelse. I henhold til selskabets regnskabspraksis beregnes en værdi af sådanne warrants på tildelingstidspunktet, og den beregnede værdi udgiftsføres over den periode, hvor warrantmodtageren optjener ret til udnyttelse af de tildelte warrants. Som følge af selskabets indtræden i likvidation anses alle tildelte warrants som optjent, og ikke tidligere omkostningsførte beløb omkostningsføres (accelerated vesting). Det herved omkostningsførte for selskabets ledelse er specificeret i note 19. Et beløb modsvarende det omkostningsførte beløb tillægges egenkapitalen, således at selskabets egenkapital og forventede likvidationsprovenu ikke påvirkes af forholdet. De nævnte warrants vil ikke blive udnyttet og warrantmodtageren vil således ikke opnå nogen værdi heraf.

**Program 1 – vilkår for warrants besluttet i 2005**

Denne ordning har påvirket Curalogics resultat for 2008 med DKK 47.304, heraf udgør DKK 3.268 accelerated vesting. (2007: DKK 49.704)

Bestyrelsen i Curalogic har i henhold til generalforsamlingsbemyndigelse af 8. oktober 2004 truffet beslutning om udstedelse af warrants ("Tegningsoptionerne") til medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer til tegning af aktier i Curalogic på følgende vilkår:

**Tildeling af Tegningsoptionerne**

Tegningsoptionerne tildeles vederlagsfrit, og hver Tegningsoption giver adgang til at tegne 1 stk. aktie á nominelt kr. 0,50 mod kontant betaling af DKK 1,545625.

Tegningsoptionerne kan tegnes af medarbejderen i en periode på indtil to (2) uger efter, at bestyrelsen har tilbudt medarbejderen Tegningsoptionerne, ved underskrivelse af aftale om tegning ("Tegningslisten") og indlevering heraf til Curalogic.

Tegningsoptionerne tildeles med virkning fra den dato, hvor Curalogic og medarbejderen begge har underskrevet Tegningslisten ("Tildelingstidspunktet"). Af praktiske hensyn sker den formelle tildeling af Tegningsoptioner i almindelighed en gang om året.

#### **Optjening af Tegningsoptionerne**

Tegningsoptionerne optjenes med 25 % i hvert af de fra Tildelingstidspunktet følgende 4 år. Optjeningen er betinget af, at medarbejderen er ansat i Curalogic. Medarbejderen optjener ingen Tegningsoptioner efter ansættelsesforholdets ophør, uanset årsagen hertil.

#### **Betingelser og fremgangsmåde for udnyttelse af Tegningsoptionerne**

Medarbejderen kan udnytte sine optjente Tegningsoptioner i en periode på seks (6) år fra Tildelingstidspunktet.

Udnyttelse kan alene finde sted i en periode på fire (4) uger efter offentliggørelsen af Curalogics årsrapport i hvert af de respektive år og i en periode på fire (4) uger efter offentliggørelsen af hver af Curalogics delårsrapporter ("Udnyttelsesperioden").

Medarbejderen kan i Udnyttelsesperioden udnytte sine optjente Tegningsoptioner ad én eller flere omgange, indtil medarbejderen i alt har tegnet det samlede antal aktier, som de optjente Tegningsoptioner giver adgang til at tegne i Curalogic.

#### **Regulering af Tegningsoptionerne ved ændringer i Curalogics kapitalforhold**

Bortset fra ved særlige tilfælde (jævnfør punkt 5 i beskrivelsen af ordningen i selskabets vedtægter bilag 2) skal der ikke foretages regulering af tegningsprisen og/eller antallet af aktier, der kan tegnes på grundlag af Tegningsoptionerne i tilfælde af ændring i Curalogics kapitalforhold, herunder kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af konvertible gældsbreve, udstedelse af nye tegningsoptioner, opløsning, fusion eller spaltning, forud for udnyttelsen af Tegningsoptionerne.

Såfremt Curalogic udsteder fondsaktier eller der gennemføres et aktiesplit skal tegningskursen reduceres og aktieantallet forøges (nedrundet), således at medarbejderen kompenseres for det pågældende forhold og således at medarbejderen i relation til kapitalandel i selskabet stilles, som om Tegningsoptionerne var udnyttet umiddelbart forud for beslutningen om udstedelse af fondsaktier/gennemførelse af et aktiesplit.

Såfremt Curalogics aktiekapital nedsættes til dækning af underskud, skal antallet af aktier, som medarbejderen kan tegne ved udnyttelse af Tegningsoptionerne reduceres (nedrundet), således at medarbejderen i relation til kapitalandel i Curalogic stilles, som om Tegningsoptionerne var udnyttet umiddelbart forud for beslutningen om kapitalnedsættelsen. Tegningskursen ændres ikke.

#### **Vilkår for aktier tegnet på grundlag af Tegningsoptioner ("Aktier")**

Aktierne skal have samme rettigheder som de øvrige aktier i Curalogic, som anført i vedtægterne. De nye aktier skal være omsætningspapirer og lyde på navn. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed. Tegning af nye aktier på grundlag af udstedte warrants skal ske ved kontant indbetaling. De nye aktiers rettigheder, herunder stemmeret, indtræder fra det tidspunkt, hvor aktierne

#### **Bestyrelsesmedlemmer**

Disse aftalevilkår finder tilsvarende anvendelse ved tildeling af Tegningsoptionerne til bestyrelsesmedlemmer i Curalogic.

Tegningsoptionerne optjenes med det samme for bestyrelsesmedlemmer, og der er således ingen vesting på denne del af Tegningsoptionerne.

#### **Program 2, 3 og 4 – vilkår for warrants besluttet i henholdsvis 2006, 2007 og 2008**

Program 2 har påvirket selskabets resultat for 2008 med DKK 1.262.638, heraf udgør DKK 720.800 accelerated vesting (2007: DKK 646.364). Program 3 har påvirket selskabets resultat for 2008 med DKK 3.516.080, heraf udgør DKK 2.517.540 accelerated vesting (2007: DKK 1.094.229). Program 4 har ikke påvirket selskabets resultat for 2008, da der ikke er tildelt warrants under dette program.

Generalforsamlingen i Curalogic har bemyndiget bestyrelsen til at udstede af warrants ("Tegningsoptionerne") til medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer og Clinical Advisors til tegning af aktier i Curalogic på følgende vilkår:

### **Tildeling af Tegningsoptionerne**

Tegningsoptionerne tildeles vederlagsfrit, og hver Tegningsoption giver adgang til at tegne 1 stk. aktie á nominelt kr. 0,50 mod kontant betaling af Tegningsbeløbet. Ved "Tegningsbeløbet" menes et beløb svarende til den gennemsnitlige børskurs på selskabets aktier over en periode på to (2) uger op til tildelingen tillagt en forrentning på 10 % p.a. fra tildelingstidspunktet og indtil udnyttelse. For Tegningsoptioner tildelt i forbindelse med optagelse af selskabets aktier til notering på Københavns Fondsbørs skal Tegningsbeløbet svare til udbudskursen med tillæg af en forrentning på 10 % p.a. fra tildelingstidspunktet og indtil udnyttelse.

Tegningsoptionerne kan tegnes af medarbejderen i en periode på indtil to (2) uger efter, at bestyrelsen har tilbudt medarbejderen Tegningsoptionerne, ved underskrivelse af aftale om tegning ("Tegningslisten") og indlevering heraf til Curalogic. Såfremt Tegningslisten ikke indleveres til Curalogic rettidigt, bortfalder Curalogic's tilsagn til den pågældende medarbejder.

Tegningsoptionerne tildeles med virkning fra den dato, hvor Curalogic og medarbejderen begge har underskrevet Tegningslisten ("Tildelingstidspunktet"). Af praktiske hensyn sker tildeling af Tegningsoptioner i almindelighed én gang om året i to ugers perioden efter offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse eller når nye ansatte tiltræder. Efterfølgende tildelinger af Tegningsoptioner til medarbejdere skal baseres på bestyrelsens nærmere beslutning om de respektive medarbejders arbejdsindsats, præstation og resultater.

### **Optjening af Tegningsoptionerne**

Tegningsoptionerne optjenes linært med 25 % i hvert af de fra Tildelingstidspunktet følgende 4 år. Optjeningen er betinget af, at medarbejderen er ansat i Curalogic. Medarbejderen optjener ingen Tegningsoptioner efter ansættelsesforholdets ophør, uanset årsagen hertil.

### **Betingelser og fremgangsmåde for udnyttelse af Tegningsoptionerne**

Medarbejderen kan udnytte sine optjente Tegningsoptioner i en periode på seks (6) år fra Tildelingstidspunktet.

Udnyttelse kan alene finde sted i en periode på fire (4) uger efter offentliggørelsen af Curalogic's årsrapport i hvert af de respektive år og i en periode på fire (4) uger efter offentliggørelsen af hver af Curalogic's delårsrapporter ("Udnyttelsesperioden").

Medarbejderen kan i Udnyttelsesperioden udnytte sine optjente Tegningsoptioner ad én eller flere omgange, indtil medarbejderen i alt har tegnet det samlede antal aktier, som de optjente

### **Regulering af Tegningsoptionerne ved ændringer i Curalogic's kapitalforhold**

Bortset fra ved særlige tilfælde (jævnfør pkt. 5 i beskrivelsen af ordningen i selskabets vedtægter bilag 1), skal der ikke foretages regulering af Tegningsbeløbet og/eller antallet af aktier, der kan tegnes på grundlag af Tegningsoptionerne i tilfælde af ændring i Curalogic's kapitalforhold, herunder kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af konvertible gældsbreve, udstedelse af nye tegningsoptioner, opløsning, fusion eller spaltning, forud for udnyttelsen af Tegningsoptionerne.

Såfremt Curalogic udsteder fondsaktier eller der gennemføres et aktiesplit skal tegningskursen reduceres og aktieantallet forøges (nedrundet), således at medarbejderen kompenseres for det pågældende forhold og således at medarbejderen i relation til kapitalandel i Selskabet stilles, som om Tegningsoptionerne var udnyttet umiddelbart forud for beslutningen om udstedelse af fondsaktier/gennemførelse af et aktiesplit.

Såfremt Curalogic's aktiekapital nedsættes til dækning af underskud, skal antallet af aktier, som medarbejderen kan tegne ved udnyttelse af Tegningsoptionerne reduceres (nedrundet), således at medarbejderen i relation til kapitalandel i Curalogic stilles, som om Tegningsoptionerne var udnyttet umiddelbart forud for beslutningen om kapitalnedsættelsen. Tegningskursen ændres ikke.

### **Vilkår for aktier tegnet på grundlag af Tegningsoptioner ("Aktier")**

Aktierne skal have samme rettigheder som de øvrige aktier i Curalogic, som anført i vedtægterne. De nye aktier skal være omsætningspapirer og lyde på navn. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed. Tegning af nye aktier på grundlag af udstedte warrants skal ske ved kontant indbetaling. De nye aktiers rettigheder, herunder stemmeret, indtræder fra det tidspunkt, hvor aktierne er fuldt indbetalt.

### **Bestyrelsesmedlemmer**

Disse aftalevilkår finder tilsvarende anvendelse ved tildeling af Tegningsoptionerne til bestyrelsesmedlemmer i Curalogic.

### **"Clinical Advisors"**

Disse aftalevilkår finder tilsvarende anvendelse ved tildeling af Tegningsoptionerne til "Clinical Advisors" for Curalogic.

### 13. Udskudt skat

	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Immaterielle anlægsaktiver	(30.441)	0
Materielle anlægsaktiver	(15)	(16)
Kortfristede gældforpligtelser	(1.927)	(114)
Fremførbare skattemæssige underskud	<u>(35.155)</u>	<u>(65.927)</u>
	<b>(67.538)</b>	<b>(66.057)</b>
Ikke-indregnet udskudt skatteaktiv	<b>67.538</b>	<b>66.057</b>
Udskudt skat 31. december	0	0

Selskabet har jf. ovenstående et potentielt udskudt skatteaktiv på DKK 67.538 t. pr. 31. december 2008. (2007: DKK 66.057 t.) bestående af fremførbare skattemæssige underskud og tidsmæssige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier for selskabets aktiver og forpligtelser. Det udskudte skatteaktiv er ikke indregnet i årsregnskabet, da ledelsen ikke har vurderet det tilstrækkeligt sandsynligt, at skatteaktivet vil blive realiseret inden for en overskuelig fremtid

### 14. Finansielle leasingforpligtelser

Finansielle leasingforpligtelser indgår som en del af kortfristet gæld under leverandører af varer og tjenesteydelser med DKK 348.000 pr. 31. december 2008.

	2008 DKK'000	2007 DKK'000
<b>Minimum ydelse finansielle leasingforpligtelser:</b>		
0-1 år	0	136
1-5 år	0	386
Over 5 år	0	0
<b>I alt</b>	<u>0</u>	<u>522</u>
Finansieringselement	0	(68)
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>454</b>
		<b>2007</b>
<b>Nutidsværdi af ydelser:</b>		<b>DKK'000</b>
0-1 år	0	106
1-5 år	0	348
Over 5 år	0	0
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>454</b>

## 15. Hensatte forpligtelser

I 2007 besluttede ledelsen i Curalogic A/S at stoppe selskabets udviklingsprojekter. Selskabets forpligtelser vedrørende nedlukningen af aktiviteterne blev vurderet som tabsgivende og blev hensat per 31. december 2007 og dermed omkostningsført i regnskabet for 2007.

Gennemførelsen af nedlukningen blev afsluttet i 2008 og havde en positiv påvirkning af resultatet i 2008 med DKK 3,2 mio. idet der blev afholdt færre omkostninger i forbindelse med nedlukningen af udviklingsprojekterne end oprindeligt estimeret.

Hensatte forpligtelser indregnet i balancen:

	2008	2007
	DKK'000	DKK'000
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar	17.327	0
Anvendt i året	(14.095)	0
Tilbageført i året	(3.232)	0
Hensat i året	0	17.327
<b>Hensatte forpligtelser pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>17.327</b>

## 16. Andre forpligtelser

Operationelle leasingforpligtelser indgår som en del af kortfristet gæld under leverandører af varer og tjenesteydelser med DKK 1.141.000 pr. 31. december 2008.

	2008	2007
	DKK'000	DKK'000
Indgået huslejekontrakt med opsigelsesvarsel	0	1.720
Leasingforpligtelser, operationel leasing	0	235
Købsforpligtelser (primært klinisk udvikling)	0	0
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>1.955</b>
<u>Andre forpligtelser forfalder således:</u>		
0-1 år	0	1.065
1-5 år	0	890
Over 5 år	0	0
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>1.955</b>
Minimumsydelser indregnet i årets resultatopgørelse	2.712	430



## 17. Finansielle Risici

### Politik for styring af finansielle risici / kapitalstruktur

Selskabets politik er at minimere finansielle risici. Selskabet anvender ikke afdækningstransaktioner. Ledelsen har i 2008 vurderet og overvåget selskabets valuta- og renterisici.

Selskabet styrer sin kapital med henblik på at sikre, at selskabet kan opfylde sine betalingsforpligtelser og samtidig give investorerne det bedst mulige afkast af deres investering gennem det bedst mulige forhold mellem gæld og egenkapital. Selskabets overordnede strategi er således uændret i forhold til 2007.

Kapitalstrukturen i selskabet er sammensat af gæld, som det fremgår af forpligtelser i balancen, likvide beholdninger samt egenkapital, indeholdende såvel aktiekapital, reserver og overført resultat.

Selskabet er en udviklingsvirksomhed, som på nuværende tidspunkt ikke har salgssindtægter, hvorfor selskabet har udgående nettopengestrømme. Selskabets ledelse vurderer løbende virksomhedens kapitalstruktur og tager herunder hensyn til både prisen på kapital og risikoen, der knytter sig til kapitalen.

Selskabets har likvide beholdninger til at finansiere selskabets daglige likviditetsbehov. Pr. 31. december 2008 udgjorde de likvide beholdninger 282,3 mio. DKK mod 330 mio. DKK pr. 31. december 2007.

### Renterisiko

Selskabets likvide midler er placeret på aftalekonti og anfordringskonti i DKK, og selskabet løber derfor ingen spekulationsmæssige risici.

#### Renterisiko

	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Likvide midler - anfordringsindskud	282.323	26.930
gennemsnitlig rente	3,63%	3,31%
Likvide midler - aftaleindskud	0	302.939
gennemsnitlig rente	5,66%	4,66%

#### Egenkapitalens følsomhed overfor rentesats udsving

	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Indvirkning hvis renten falder 0,5 procent point	(1.412)	(1.649)
<b>Pr. 31. december</b>	<b>(1.412)</b>	<b>(1.649)</b>

### Valutarisiko

Curalogic var tidligere eksponeret over for ændringer i valutakursen i primært USD men også GBP, EUR, CHF og SEK. Derfor kurssikrede selskabet de væsentligste forventede fremtidige betalinger umiddelbart efter børsnoteringen i juni 2006 samt kapitaltilførslen i juni 2007. Det er sket enten i form af indgåelse af egentlige kurskontrakter eller ved at købe den pågældende valuta.

Selskabet indgik således i 2006 terminskontrakter, og i 2007 indkøbte selskabet valuta til kurssikring af forventede fremtidige betalinger i forbindelse med kliniske forsøg og andre forventede betalinger i USD. Terminskontrakterne fra 2006 udløb i januar 2008, og selskabets beholdning af USD, der blev indkøbt i 2007, blev afviklet i marts 2008 for ikke at pådrage selskabet yderligere kurstab på USD. Selskabets bankkonti i øvrige fremmede valutaer blev alle afviklet i december 2008.

Valuta	Likvider DKK'000	Gælds- forpligtelse DKK'000	Nettoposition DKK'000	Heraf afdækket* DKK'000	Usikret netto- position DKK'000
USD	0	0	0	0	0
GBP	0	0	0	0	0
EUR	0	0	0	0	0
CHF	0	0	0	0	0
SEK	0	0	0	0	0
<b>I alt pr. 31. december 2008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Valuta	Likvider DKK'000	Gælds- forpligtelse DKK'000	Nettoposition DKK'000	Heraf afdækket* DKK'000	Usikret netto- position DKK'000
USD	128.833	(5.908)	122.925	2.939	125.864
GBP	2.727	(706)	2.021	0	2.021
EUR	5.118	(30.936)	(25.818)	0	(25.818)
CHF	618	(3.851)	(3.234)	0	(3.234)
SEK	0	(1.152)	(1.152)	0	(1.152)
<b>I alt pr. 31. december 2007</b>	<b>137.296</b>	<b>(42.554)</b>	<b>94.742</b>	<b>2.939</b>	<b>97.681</b>

\* Dagsværdi pr. 31. december af valutaterminskontrakter.

## Kreditrisiko

Selskabet har ingen kreditrisiko.

## 18. Nærtstående parter

### Nærtstående parter med betydelig indflydelse.

Nordic Biotech K/S, Østergade 5, 3. sal, København K, har som anmeldt aktionær en ejerandel på 23,6 % af selskabet.

### Øvrige nærtstående parter

Curalogics bestyrelse og ledelse.

Bestyrelse og registreret direktion er fratruddet den 11. december 2008, hvor likvidator i henhold til aktieselskabslovens §121 trådte i bestyrelsens og likvidationens sted.

### Transaktioner med nærtstående parter

Der har ikke i regnskabsåret været transaktioner mellem Curalogic og nærtstående parter til selskabet, udover vederlag til direktion og bestyrelse som anført i note 19.

#### 19. Interne aktionærer

	2008			2007		
	Aktier (Beholdning)	Warrants (Beholdning)	Vederlag*	Aktier (Beholdning)	Warrants (Beholdning)	Vederlag*
<b>Bestyrelsen</b>						
Christian Hansen	0	0	0	0	0	0
Pamela J. Kirby	0	104.000	103.896	0	104.000	84.632
Carl Spana	0	104.000	103.896	0	104.000	84.632
Jakob Schmidt	0	144.000	468.848	0	144.000	230.320
Alf A. Lindberg	0	72.000	134.424	0	72.000	115.160
	<b>0</b>	<b>424.000</b>	<b>811.064</b>	<b>0</b>	<b>424.000</b>	<b>514.744</b>
<b>Registrerede direktion</b>						
Peter Moldt 1)	1.499.136	460.000	2.362.991	1.499.136	460.000	1.985.508
	<b>1.499.136</b>	<b>460.000</b>	<b>2.362.991</b>	<b>1.499.136</b>	<b>460.000</b>	<b>1.985.508</b>
<b>Andre ledende medarbejdere</b>						
Helle Busck Fensvig 2) og Ove Pedersen 3)	1.272.000	1.020.000	3.622.895	1.272.000	1.020.000	3.545.212
	<b>1.272.000</b>	<b>1.020.000</b>	<b>3.622.895</b>	<b>1.272.000</b>	<b>1.020.000</b>	<b>3.545.212</b>

Noter:

\*) Vederlag indeholder såvel honorar som relevant andel af aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 2.

1) Peter Moldt ejer aktier personligt og gennem Esper Invest ApS.

Peter Moldts aktier består af 1.000.000 stiftelsesaktier, 479.136 aktier købt i forbindelse med finansieringsrunder før selskabets børsnotering, og 20.000 aktier købt efter selskabets børsnotering.

2) Helle Busck Fensvig ejer aktier gennem ELS Invest ApS.

Helle Busck Fensvigs aktier består af 240.000 aktier købt i forbindelse med en finansieringsrunde før selskabets børsnotering.

3) Ove Pedersen ejer aktier personligt.

Ove Pedersens aktier består af 1.000.000 stiftelsesaktier og 32.000 aktier købt i forbindelse med en finansieringsrunde før selskabets børsnotering.

Såvel den registrerede direktion som andre ledende medarbejdere er opsagt.

**I forbindelse med beslutningen om afvikling af selskabet er følgende omkostninger afsat i regnskabsåret 2008, vedrørende accelerated vesting samt kontant vederlag i opsigelsesperioden:**

	2008	
	Accelerated Vesting	Kontant vederlag
<b>Bestyrelsen</b>		
Christian Hansen		0
Pamela J. Kirby	77.071	0
Carl Spana	77.071	0
Jakob Schmidt	240.637	0
Alf A. Lindberg	120.319	0
	<b>515.098</b>	<b>0</b>
<b>Registrerede direktion</b>		
Peter Moldt	1.107.479	1.200.000
	<b>1.107.479</b>	<b>1.200.000</b>
<b>Andre ledende medarbejdere</b>		
Helle Busck Fensvig og Ove Pedersen	1.399.068	3.054.513
	<b>1.399.068</b>	<b>3.054.513</b>
<b>Total</b>	<b>3.021.645</b>	<b>4.254.513</b>

Som en del af selskabets incitamentsprogram tildelte selskabet tilbage i 2006-2007 warrants til selskabets medarbejdere og ledelse. I henhold til selskabets regnskabspraksis beregnes en værdi af sådanne warrants på tildelingstidspunktet, og den beregnede værdi udgiftsføres over den periode, hvor warrantmodtageren optjener ret til udnyttelse af de tildelte warrants. Som følge af selskabets indtræden i likvidation anses alle tildelte warrants som optjent, og ikke tidligere omkostningsførte beløb omkostningsføres (accelerated vesting). Det herved omkostningsførte for selskabets ledelse er specificeret ovenfor. Et beløb modsvarende det omkostningsførte beløb tillægges egenkapitalen, således at selskabets egenkapital og forventede likvidationsprovenu ikke påvirkes af forholdet. De nævnte warrants vil ikke blive udnyttet og warrantmodtageren vil således ikke opnå nogen værdi heraf.

## 20. Aktionærforhold

Curalogic har registreret følgende aktionærer med mere end 5 % af aktiekapitalens stemmerettigheder eller mere end 5% af aktiekapitalens pålydende værdi:

Aktionær	Hjemsted/bopæl	Ejerandel
Nordic Biotech K/S	Østergade 5, 3 DK 1100 København K Danmark	23,6%
IPC International Plc	2nd floor, Berkeley Square F Berkeley Square London W1J 6BD United Kingdom	22,6%
ATP	Kongens vænge 8 DK 3400 Hillerød Danmark	8,5%
Fåmandsforeningen LD	Vendersgade 28 DK 1363 København K Danmark	8,0%

## 21. Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har i marts 2009 indgået aftale om salg af ret til anvendelse af forskellige kliniske data samt ret til anvendelse blodprøver. Salgssummen udgør DKK 800.000, som er modtaget i marts 2009. Derudover har selskabet i 2009 efter indhentede vurdering indgået aftaler om salg af forskelligt kontorinventar mv. for en samlet salgssum på DKK 188.934.

Likvidator vurderer på baggrund af erklæringer modtaget fra warranthaverne, at ved en likvidation af Curalogic vil i alt 3.246.976 warrants blive udnyttet eller differensafregnet i tilknytning til likvidationens endelige gennemførelse, hvilket vil betyde, at det fuldt udvandede antal aktier vil kunne beregnes til 59.727.125 aktier. Der vil i tilfælde af udnyttelsen af disse 3.246.976 warrants blive tilført Curalogic et bruttoprovenu på ca. DKK 6,1 mio.

## 22. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Likvidator har på møde den 31. marts 2009 godkendt nærværende årsrapport. Årsrapporten forelægges selskabets aktionærer til godkendelse på den kommende generalforsamling den 23. april 2009.

## 23. Honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer

	2008 DKK'000	2007 DKK'000
Revision	180	230
Andre rådgivningsydelser	323	757
<b>I alt</b>	<b>503</b>	<b>987</b>

## 24. Bestyrelsen

Person	Selskab	Hverv i danske aktieselskaber
Jakob Schmidt	Pharmexa A/S	Bestyrelsesmedlem
Christian Karsten Hansen	Entrop Pharma A/S	Bestyrelsesmedlem
	Forward Pharma A/S	Bestyrelsesmedlem
	Rose Pharma A/S	Bestyrelsesmedlem
	Profound Invest A/S	Bestyrelsesmedlem
	Spree Pharma A/S	Bestyrelsesmedlem og direktør
Pamela J. Kirby	Novo Nordisk A/S	Bestyrelsesmedlem
Alf A. Lindberg	Pharmexa A/S	Bestyrelsesmedlem
Carl Spana	-	-

Bestyrelse og registreret direktion er fratrudd den 11. december 2008, hvor likvidator i henhold til aktieselskabslovens §121 trådte i bestyrelsens og direktionens sted.

## 25. Provenu fra kapitaludvidelsen

Curalogic udstedte i juni 2008 i alt 51.333 nye aktier som følge af en tidligere medarbejders udnyttelse af warrants tildelt i 2005, således at selskabet i alt fik tilført et bruttoprovenu på DKK 79.566. Pr. 31. december 2008 udgør Curalogics samlede aktiekapital 56.480.149 aktier a nominelt DKK 0,50.

Curalogic udbød i juni 2007 i alt 18 millioner nye aktier, og i juli 2007 blev en overallokeringsret på 2 millioner aktier udnyttet fuldt ud, således at selskabet i alt fik tilført et bruttoprovenu på DKK 340 millioner ved kapitaltilførslen. Nettoprovenuet var på DKK 323 millioner efter fradrag af transaktionsomkostninger på DKK 17 millioner.