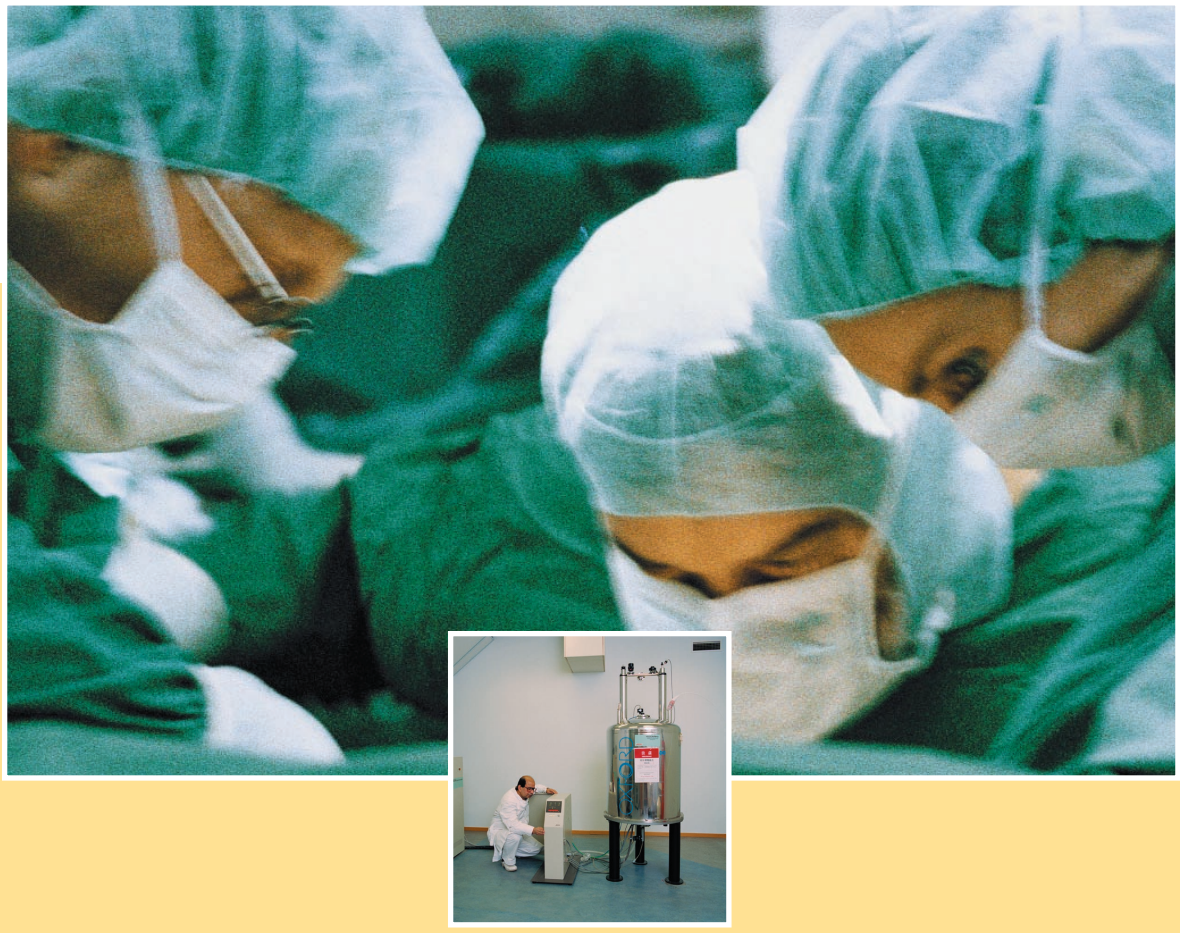
GLYCOREX
TRANSPLANTATION



Inbjudan
till teckning av aktier i
Glycorex Transplantation AB (publ)

spectra
FONDKOMMISSION AB

Innehåll

Inbjudan till teckning av aktier	1
Villkor och anvisningar	2
VD har ordet	4
Detta är Glycorex	5
Marknaden	6
Certifiering	8
Kliniska erfarenheter	8
Patentsituation	8
Finansiell översikt	9
Framtidsutsikter	10
Risker	11
Övriga upplysningar	12
Aktien och ägarna	13
Styrelse, ledning och revisorer	14
Bolagsordning	15
Delårsrapport januari – juni 2003	17
Räkenskaper 2000 – 2003	19
Skattefrågor	26
Revisorns granskningsberättelse	28

Erbjudandet i sammandrag

Företrädesrätt	Sex aktier av serie A eller B ger rätt att teckna en aktie av serie B
Teckningskurs	3,00 SEK per aktie
Teckning genom betalning	16 – 30 oktober 2003
Handel med teckningsrätter	16 – 24 oktober 2003

Tidpunkter för ekonomisk information

Kvartalsrapport jan – sep 2003	28 oktober 2003
Bokslutskommuniké 2003	1 februari 2004
Årsredovisning 2003	mars 2004
Kvartalsrapport jan – mar 2004	april 2004

Med ”GTAB” eller ”Bolaget” avses i detta prospekt Glycorex Transplantation AB (publ) såvida inte annat framgår av sammanhanget.

Detta prospekt är upprättat i enlighet med aktiebolagslagen (1975:1385), lagen om handel med finansiella instrument (1991:980) samt Finansinspektionens föreskrifter om prospekt (FFFS 1995:21).

Prospektet har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 4 § lagen 1991:980 om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte någon garanti från Finansinspektionens sida att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga.

Varken teckningsrätter, de betalda tecknade aktierna eller de nyemitterade aktierna har registrerats i enlighet med United States Securities Act 1933 eller någon provinslag i Kanada och får inte utbjudas eller försäljas inom Amerikas Förenta Stater eller i Kanada eller till personer med hemvist där.

Erbjudandet riktar sig inte heller i övrigt till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras till något land där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärd enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

För detta prospekt gäller svensk rätt. Tvister rörande erbjudandet enligt detta prospekt skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Inbjudan till teckning av aktier i Glycorex Transplantation AB (publ)

Härmed inbjuds aktieägarna i Glycorex Transplantation AB, i enlighet med villkoren i detta prospekt, att med företrädesrätt teckna nya aktier av serie B i Glycorex Transplantation AB. Innehav av sex (6) aktier av serie A eller B medför rätt att teckna en (1) ny aktie av serie B.

Styrelsen för Glycorex Transplantation AB har med stöd av bemyndigande från bolagsstämman den 13 maj 2003, beslutat att genomföra en företrädesemission av högst 6.787.811 aktier av serie B, envar på nominellt 0,05 SEK. Efter genomförd nyemission, vid full teckning, kommer aktiekapitalet att ökas med 339.390,55 SEK för att därefter uppgå till 2.375.733,90 SEK.

Emissionskursen har fastställts till 3,00 SEK per aktie, vilket medför att bolaget tillförs högst 20.363.433 SEK före emissionskostnader.

De aktier som inbjudan avser kommer att representera 14,3 procent av kapitalet och 8,8 procent av rösterna efter fulltecknad emission enligt ovan.

Om nyemissionen ej blir fulltecknad med stöd av teckningsrätter kommer styrelsen, efter samråd med Spectra Fondkommission AB, att besluta om fördelning av resterande aktier till de som anmält intresse att förvärva aktier utan företrädesrätt.

Motiv

Motivet till förestående nyemission är att tillföra Bolaget kapital för att kunna säkerställa och tillvarata den stora marknadspotential som föreligger i GlycoSorb®-ABO. GTAB har en certifierad och färdig produkt som möjliggör transplantationer över blodgruppsbarriären, vilket öppnar nya möjligheter inom transplantationsområdet. Resurserna kommer främst att användas till marknadsföring och försäljningsinsatser för att nå kommersiell framgång samt för att fortsätta processen för att erhålla ett produktgodkännande av GlycoSorb®-ABO i USA.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta prospekt, vilket upprättats av styrelsen i GTAB med anledning av föreliggande emission. Styrelsen är ansvarig för den information som lämnats i detta prospekt och försäkrar härmed, såvitt är känt för styrelsen, att uppgifterna överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av GTAB som skapats av prospektet.

Lund den 1 oktober 2003

GTAB

Styrelsen

Analysinstrument för kvalitetskontroll. Kvalitetskontroll är en viktig del i Bolagets produktionsprocess. GTAB följer det av FDA fastställda tillverkningsprotokollet GMP (Good Manufacturing Practice).

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt till teckning
De som på avstämningsdagen den 8 oktober 2003 är registrerade som aktieägare i Glycorex Transplantation AB (publ) äger rätt att för varje sextal (6) A-aktier teckna en (1) ny aktie av serie B och för varje sextal (6) B-aktier teckna en (1) ny aktie av serie B.

Emissionskurs
De nya aktierna emitteras till en kurs av 3,00 SEK per aktie.

Nyemissionens totala belopp
De nya aktiernas sammanlagda belopp, efter full teckning, uppgår till 20.363.433 SEK, fördelat på 6.787.811 aktier à nominellt 0,05 kronor per aktie.

Teckningsrätter
Aktieägare erhåller en (1) teckningsrätt för varje registrerad aktie. För teckning av en (1) ny B-aktie erfordras sex (6) teckningsrätter.

Handel med teckningsrätter
Handel med teckningsrätter sker under tiden 16 – 24 oktober 2003 på NGM Equity. Respektive aktieägares kontoförande institut handlägger förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter.

Avstämningsdag
Avstämningsdag, för fastställande av vilka som har rätt att erhålla teckningsrätter i emissionen, är den 8 oktober 2003. Aktierna handlas inklusive teckningsrätt till och med den 3 oktober 2003 och exklusive teckningsrätt från och med den 6 oktober 2003.

Teckningstid
Teckning och betalning av aktier i Glycorex Transplantation AB (publ) skall ske under perioden 16 oktober till och med 30 oktober 2003.

Observera att utnyttjande av teckningsrätter skall ske genom kontant betalning senast den 30 oktober 2003. Efter teckningstidens utgång blir ej utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Ej utnyttjade teckningsrätter kommer efter teckningstidens utgång att avregistreras från VP-kontot utan avisering.

För att förhindra att värdet på teckningsrätterna förloras måste aktieägare antingen:
1. Utnyttja teckningsrätter för att teckna nya aktier i Glycorex Transplantation AB senast den 30 oktober 2003.
2. Sälja teckningsrätterna senast den 24 oktober 2003.

Redovisning från VPC
De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 8 oktober 2003 är registrerad i den av VPC för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller emissionsredovisning avseende erhållna teckningsrätter med vidhängande inbetalningsavi samt prospekt. (Mer information under rubriken: ”Vilken blankett skall användas.”). VP-avi avseende inbokning av teckningsrätter på aktieägares aktiekonto (”VP-konto”) kommer ej att skickas ut.

Förvaltar- eller förmyndarregistrerade samt pantsatta aktier
Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, erhåller ingen emissionsredovisning från VPC och ingen anmälningssedel. Anmälan om teckning och betalning skall istället ske enligt anvisningar från förvaltaren. För den som är upptagen i den i anslutning till aktiebokens särskilt förda register över panthavare med flera, kommer panthavaren eller förmyndaren att meddelas separat.

Teckning med stöd av företrädesrätt
Teckning med stöd av företrädesrätt sker genom samtidig kontant betalning.

Teckning genom betalning skall göras antingen med den utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med särskild anmälningssedel, som rekvireras separat enligt nedan, i enlighet med nedanstående alternativ:

1. Emissionsredovisning med inbetalningsavi från VPC
I de fall samtliga de på avstämningsdagen erhållna teckningsrätterna utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom betalning. Särskild anmälningssedel användes således ej när samtliga teckningsrätter skall utnyttjas.

2. Särskild anmälningssedel
I de fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisning utnyttjas för teckning, skall särskild anmälningssedel användas som

underlag för teckning genom betalning. Den förtryckta inbetalningsavin från VPC skall således ej användas om man avser utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av emissionsredovisningen.

Den särskilda teckningssedeln kan rekvireras från Spectra Fondkommission AB, Cardellsgatan 8, 291 31 Kristianstad, telefon 044-790 44 00, telefax 044-790 44 09 eller spectra@spectra-kap.se.

Teckning utan stöd av teckningsrätter

För det fall samtliga teckningsrätter inte utnyttjas äger styrelsen efter samråd med Spectra Fondkommission AB inom ramen för emissionens högsta belopp bestämma om tilldelning av resterande aktier. Teckning utan stöd av teckningsrätter skall ske under samma tidsperiod, det vill säga under perioden 16 oktober 2003 till och med den 30 oktober 2003. Intresseanmälan görs på gul anmälningssedel och skall omfatta en eller flera poster om 4.000 aktier.

Prospekt och anmälningssedlar

Prospekt, särskild anmälningssedel och gul anmälningssedel för teckning utan företräde kan rekvireras från Spectra Fondkommission AB, Cardellsgatan 8, 291 31 Kristianstad, telefon 044-790 44 00, telefax 044-790 44 09 eller spectra@spectra-kap.se.

Anmälningssedlar skickas in enligt instruktion på respektive anmälningssedel.

Courtage

För teckning med stöd av företrädesrätt utgår ej något courtage vid teckning. Vid teckning utan företrädesrätt utgår courtage med 0,65%, minimum 200 kronor.

Teckningsaktier

Betalda teckningsaktier (BTA) registreras hos VPC så snart detta kan ske, vilket innebär några bankdagar efter erlagd betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av BTA skett på tecknarens VP-konto.

Handel med BTA

Handel med BTA sker på NGM Equity och beräknas börja den 20 oktober 2003 och pågå tills emissionen är registrerad hos Patent- och Registreringsverket, vilket beräknas ske i början av december. Tecknaren erhåller ingen avisering från VPC vid ombokning av BTA till aktier.

Omläggningskonto

I de fall teckningsrätterna är registrerade på ett omläggningskonto med VKI (VPC:s kontoförande institut) som kontoförande institut måste omläggningskontot övertagas av ett värdepappersinstitut innan teckning eller försäljning av teckningsrätter kan ske.

Utdelning och rösträtt

Samtliga nya aktier som tillkommer har samma rätt i bolagets tillgångar och vinst. Varje aktie representerar en (1) röst. De nya aktierna berättigar till utdelning från och med räkenskapsåret 2003.

Notering

GTABs aktie är sedan september 2001 noterad på NGM Equity vid Nordic Growth Market (NGM), som är en börs under Finansinspektionens tillsyn. En handelspost omfattar 1000 aktier.

GTAB har träffat ett noteringsavtal med NGM om bland annat informationsgivning i syfte att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden erhåller korrekt, omedelbar och samtidig information om GTABs utveckling i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter om informationsskyldighet och NGMs eget regelverk.

VD har ordet

Transplantation har beskrivits som ett av de största medicinska framstegen någonsin. För många patienter är en transplantation ofta livräddande, och möjliggör ett bättre och längre liv. Transplantation innebär även stora fördelar för såväl anhöriga som samhället i övrigt. Patienterna kan ofta återgå till ett normalt liv med familj och arbete, samtidigt som sjukvårdskostnaderna beräknas minska med cirka 2 miljoner kronor för varje njurtransplantation.

Stor marknadspotential

Det genomförs i storleksordningen 50.000 organtransplantationer i världen varje år, men behovet är mycket större. Väntetiderna ökar och är idag ofta flera år, i vissa länder som Japan upp till 10 år, samtidigt som man vet att ju tidigare patienten transplanteras desto bättre. Detta med tanke på den höga dödligheten hos exempelvis dialyspatienter, vilka ofta utvecklar en rad följdsjukdomar som högt blodtryck, hjärtsjukdomar och depressioner.

Antalet transplantationer har hittills i hög grad begränsats av att man endast transplanterar organ till patienter från givare med samma blodgrupp eller en kompatibel blodgrupp. Beräkningar visar att en eliminering av denna s.k. blodgruppsbarriär skulle kunna öka antalet transplantationer med cirka 30-40 procent och för vissa blodgrupper med mer än det dubbla. Dessa förhållanden bildar grunden för våra produkter, vars stora potential ligger i att de möjliggör transplantationer över blodgruppsgränserna. Därmed kan de leda till att ett avsevärt större antal patienter i framtiden kan erhålla transplantat och dessutom efter mycket kortare väntetid.

Framgångsrika transplantationer

Njurtransplantationer över blodgruppsbarriären har framgångsrikt genomförts efter behandling av mottagaren med vår produkt GlycoSorb®-ABO. GlycoSorb®-ABO har även möjliggjort levertransplantationer över blodgruppsbarriären.

Njurtransplantationer utgör cirka 2/3 medan levertransplantationer utgör ungefär 1/4 av det totala antalet organtransplantationer. Produkten ökar även möjligheten för hjärtpatienter som är i akut behov av transplantation. För patienter av blodgrupp 0 kan möjligheten att erhålla ett organ i tid mer än fördubblas med GlycoSorb®-ABO.

Kliniska erfarenheter

De framgångsrika resultat som erhållits har avsevärt stärkt den kliniska erfarenheten kring våra produkter. Initiala kliniska resultat har nyligen publicerats av läkare på Huddinge Universitetssjukhus i den ansedda medicinska tidskriften Transplantation, samt presenterats vid en stor internationell transplantationskonferens i september 2003. Dessutom har en artikel skriven av läkare på Sahlgenska Sjukhuset publicerats i njurpatienttidningen Njurfunk, där man beskriver möjligheterna att transplantera organ över blodgruppsgränserna med hjälp av GlycoSorb®-ABO. Därmed finns en god klinisk acceptans för produkten. Detta stärker vår marknadsföring när vi nu lanserar produkten till transplantationscentra inom EU-området, där produkten är certifierad.

Marknadspotentialen är stor, exempelvis finns över 100.000 patienter på väntelista för transplantationer i västvärlden. Dessutom är marknaden i form av olika transplantationscentra lätt definierbar. Nya transplantationsrutiner skall emellertid etableras och utvärderas för denna nya teknologi, vilket är tidskrävande. Till detta kommer omfattande förberedelser och noggranna patientundersökningar, liksom koordinering av olika läkarteam och sjukhusresurser.

De goda kliniska resultat som har erhållits är mycket värdefulla för oss och betyder att vår fortsatta etablering och marknadsföring av produkten underlättas.

Godkännande i USA

Vi har inlett processen syftande till att uppnå ett godkännande i USA. USA-marknaden är av stort intresse för oss, dels för att den är större än den europeiska, och dels för att den drivs av mer uttalade ekonomiska incitament för att välja de mest ekonomiska behandlingsformerna.

Potentialen för företagets produkter är stor och den kliniska erfarenheten har avsevärt förstärkts av de framgångsrika transplantationer som har genomförts. Sammantaget räknar vi därför med en god marknadsutveckling under de närmaste åren.

Lund i oktober 2003,
Kurt Nilsson, VD

Detta är Glycorex Transplantation AB

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

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

Verksamheten startade 1996 på Ideon i Lund där företaget driver utveckling och produktion. Produktkomponenter tillverkas av underleverantörer och aktiva komponenter av Glycorex AB. Sedan år 2001 har bolaget tillgång till en egen renrumsanläggning. Utvecklingsarbetet för att skala upp produktionen pågår.

Antalet anställda uppgår till 8 personer. Företaget anlitar också externa forskare och konsulter för kliniska studier och har ett löpande utvecklingsssamarbete med Sahlgrenska Sjukhuset i Göteborg, Sveriges största transplantationsklinik.

GTAB är noterat på NGM Equity sedan september 2001.

Företagets huvudprodukter

GTABs utvecklingsverksamhet har resulterat i de två huvudprodukterna GlycoSorb®-ABO och GlycoSorb®-Xeno.

GlycoSorb®-ABO har utvecklats för att eliminera den så kallade blodgruppsbarriären. Blodgruppsbarriären innebär att donatorns respektive mottagarens blodgrupper tidigare måste ha varit förenliga för att en transplantation skulle kunna genomföras. Produkten underlättar transplantationer över blodgruppsgränserna och ökar därmed antalet transplantationsmöjligheter.

GlycoSorb®-Xeno har utvecklats för att underlätta transplantationer mellan djur och människa, så kallade xenotransplantationer.

Företaget har ansökt om patent för ovan nämnda produkter i bl.a. Europa och USA. Produkterna används extrakorporalt (utanför kroppen), och är baserade på kolhydrater, vilka generellt är kända som effektiva och ogiftiga biologiska substanser. Principen är att de antikroppar hos patienten som reagerar på främmande organ mycket selektivt elimineras ur blodet. Detta för att en avstötning av det transplanterade organet inte ska ske. Vid patientbehandling ansluts GlycoSorb®-ABO till existerande utrustning på transplantationskliniken, och kräver således inga tilläggsinvesteringar för att kunna användas.

Certifiering av produkterna

Certifiering för EU-området erhölls i slutet av 2001 för GlycoSorb®-ABO, då också den första transplantationen med hjälp av företagets produkt skedde vid Huddinge Universitetssjukhus. Marknadsföringsaktiviteter inom EU-området inleddes under 2002.

En första ansökan i processen för att uppnå ett godkännande i USA har inlämnats i slutet av mars 2003.

När marknadslansering av GlycoSorb®-Xeno kan ske är avhängigt av politiska beslut, då xenotransplantationer i dagsläget är föremål för särskilda regleringar i de flesta länder.

Fortsatt utveckling

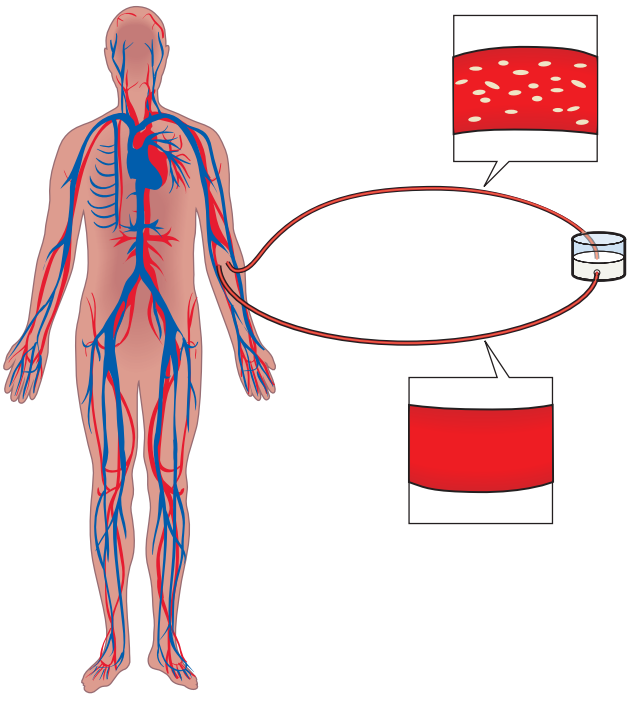
Det finns ett stort intresse för företagets produkter i Europa, USA, Japan med flera länder. I USA finns starka incitament för att öka antalet transplantationer och i Japan är väntetiderna på transplantat mycket långa, ofta upp till 10 år.

Företaget fokuserar i första hand sin marknadsföring på att etablera sina produkter hos transplantationskliniker i Europa. För närvarande pågår också arbetet med att uppnå ett godkännande i USA, som är den största enskilda marknaden. Därefter kommer ansökningar att inlämnas i Japan med flera länder.

Ytterligare affärsmöjligheter

Behovet av blodgivarplasma vid blodbanker och blodcentraler är mycket stort och flera miljoner enheter blodplasma används årligen. Logistiken vid hantering av blodgivarplasma är relativt omfattande eftersom blodgrupperna måste stämma överens. Ofta uppstår bristsituationer på blod av rätt blodgrupp med negativa följder för patienten.

Ett flertal tester har visat att våra produkter väl lämpar sig för framtagning av så kallad universell plasma, det vill säga blodplasma som kan ges till patienter oavsett blodgrupp. GTAB för diskussioner med olika företag angående fortsatt produktutveckling inom detta område.



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

Marknaden

Organtransplantation är ett av medicinområdets största framsteg i modern tid. Transplantationer har blivit allt vanligare och numera transplanteras cirka 50.000 patienter runt om i världen varje år. Behovet är emellertid mycket större och ökar för varje år. Av det totala antalet organtransplantationer som utförs utgör njurtransplantationer cirka 2/3 och levertransplantationer ungefär 1/4.

Transplantation är den föredragna behandlingen för patienter med kronisk njursvikt. Jämfört med dialys ger njurtransplantation avsevärt bättre livskvalitet och längre patientöverlevnad samt stora besparingar för vården. Exempelvis är den förväntade överlevnaden nu över 20 år för njurtransplanterade som vanligen efter transplantationen kan återgå till ett normalt liv. Däremot är dödligheten över 25 procent per år för dialyspatienter, vilka tvingas gå på dialys flera gånger i veckan.

Transplantation innebär förutom avgörande fördelar för patienten dessutom avsevärda kostnadsbesparingar för samhället. Över 800.000 patienter i enbart Västeuropa, USA och Japan genomgår långtidsdialys. Denna siffra ökar från år till år och förväntas vara fördubblad inom en tioårsperiod med kraftigt stigande sjukvårdskostnader som följd.

Beräkningar visar att det finns ett behov av cirka 300.000 njurtransplantationer per år, vilket skall ställas i relation till de cirka 35.000 operationer som årligen genomförs. Hjärtsjukdom är den största dödsorsaken i västvärlden och cirka 7 miljoner människor lider av någon akut hjärtsjukdom. Trots detta genomförs endast cirka 4.000 hjärttransplantationer årligen. Behovet av produkter som möjliggör fler transplantationer är därför mycket stort.

Stort behov av nya produkter

Endast en mindre del av det efterfrågade antalet transplantationer kan utföras. En av orsakerna till detta är att människor tillhör olika blodgrupper, och hittills har det varit svårt att transplantera organ från en donator med annan blodgrupp än mottagarens, den så kallade blodgruppsbarriären.

En eliminering av blodgruppsbarriären beräknas kunna öka antalet transplantationer med cirka 30-40 procent och ge en mer än fördubblad möjlighet för patienter av blodgrupp 0 och B, som idag har de längsta väntetiderna för transplantation. Detta innebär också att avsevärt fler anhöriga kan donera en njure eller del av sin lever till närstående. Transplantationer från närstående utgör idag cirka 50 procent av alla njurtransplantationer i USA.

Dessa exempel understryker behovet av produkter och metoder som kan öka antalet transplantationer och därigenom den stora potentialen för GTABs produkter.

GTABs produkter, som används extrakorporalt (utanför kroppen), har kliniskt visats åstadkomma en skonsam men effektiv behandling av patienten och underlätta transplantationer över blodgruppsbarriären.

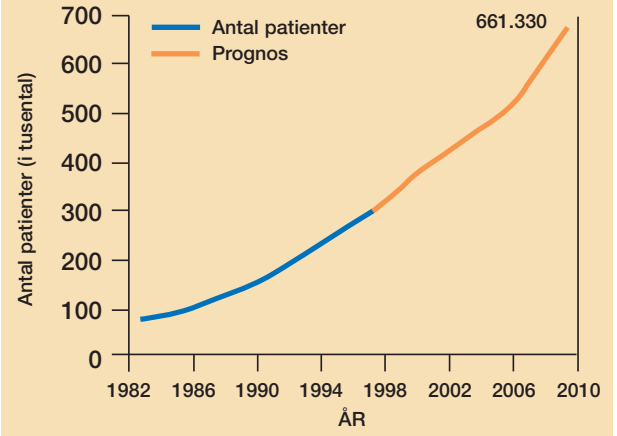
Produkten möter inga direkt konkurrerande produkter på marknaden. Däremot finns ospecifika metoder som i princip går ut på att man byter ut patientens blod mot olika ersättningsvätskor före en blodgruppsinkompatibel transplantation. Denna metod används emellertid i mycket begränsad omfattning, då den innebär stora risker för patienten.

Lättdefinierade kunder

Det finns idag cirka 500 transplantationscentra i världen, vilket gör marknaden lätt definierbar och möjliggör en fokuserad marknadsföring. Den enskilt största marknaden är USA, där cirka 260 transplantationscentra utför cirka 21.000 transplantationer årligen. De tio största centra genomför nästan 20 procent av samtliga transplantationer i USA.

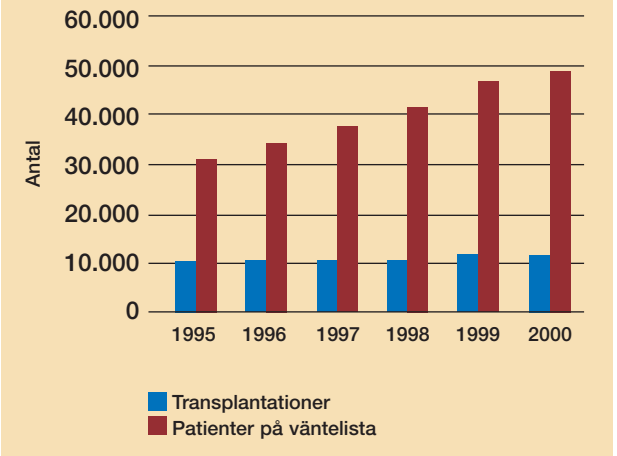
Bortsett från den amerikanska marknadens storlek, bedöms USA vara särskilt intressant för GTABs produkter då det finns starka ekonomiska incitament inom sjukvården i USA för att välja de mest kostnadseffektiva behandlingsformerna. Man har ett aktivt program för att öka antalet transplantationer, vilket man också har lyckats med under de senaste åren.

Dialyspatienter i USA (1984-2010)



United States Renal Data System annual data report, 2000

Transplantationer och väntelista Europa



I Europa, där vi nu har introducerat GlycoSorb®-ABO, utförs ungefär lika många transplantationer som i USA. I Norden utförs cirka 1.200 transplantationer årligen vid ett tiotal centra. I Sverige genomförs cirka 40 % av samtliga transplantationer vid Sahlgrenska Sjukhuset. Samma mönster finns i övriga Europa och i exempelvis England genomförs nästan hälften av samtliga transplantationer, ca 2700 per år, av de fem största transplantationscentra.

I det understa diagrammet på föregående sida visas statistik för njurtransplantationer i Europa. Till skillnad från USA är antalet genomförda transplantationer per år i stort sett konstant i Europa trots att behovet ökar kontinuerligt.

Framtida potential för xenotransplantationer

På sikt väntas möjligheten till xenotransplantationer, där transgena, det vill säga genetiskt modifierade, djurorgan transplanteras till människor, kunna avhjälpa mycket av organbristen och den framtida potentialen för denna produkt bedöms vara stor. Innan dess återstår fortsatt forskning och regulatoriska förändringar, vilket gör att endast en begränsad försäljning av GlycoSorb®-Xeno är att förvänta under de närmaste åren.

Om transplantationer

Carl-Gustav Groth, professor emeritus i transplantationskirurgi vid Karolinska Institutet, och nyligen invald som styrelseledamot i Glycorex Transplantation AB, är en av pionjärna i Sverige och en internationell auktoritet inom transplantationsområdet (har bl.a. varit president för International Transplantation Society), han kommenterar utvecklingen så här:

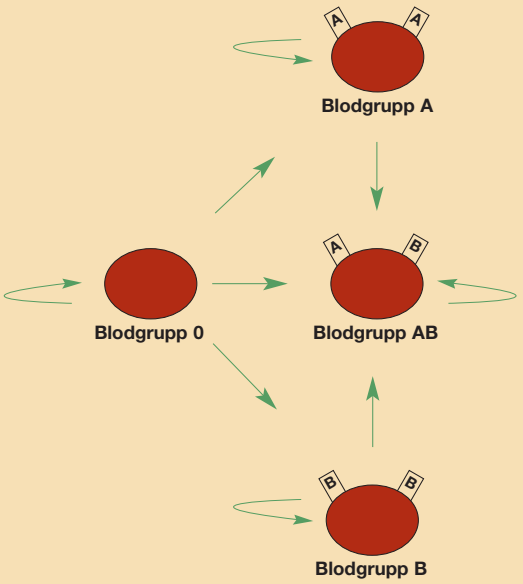
"Transplantation av organ är numera en väl beprövad behandlingsmetod och i många fall den föredragna metoden. Under de senaste tio åren har vi fått tillgång till flera nya, effektiva läkemedel som minskar risken för avstötning av organ efter transplantationer. Detta har ökat möjligheterna att individualisera behandlingen, och minskat risken för biverkningar".

"Mer och mer framstår bristen på organ som det största problemet och det är här som Glycorex Transplantation har sin stora potential. Genom att deras produkt möjliggör transplantationer över blodgruppsgränserna kan tillgången på organ, och därmed antalet transplantationer, öka. Särskilt viktig är metoden när det gäller att transplantera organ från släktingar, som ofta är villiga att donera en njure, men där detta kan falla på att blodgrupperna inte är kompatibla. En fördel med Glycorex Transplantations metod är också att produkten enbart avlägsnar de specifika antikroppar som är skadliga för det transplanterade organet och låter patienten behålla övriga antikroppar som behövs för det allmänna immunförsvaret."

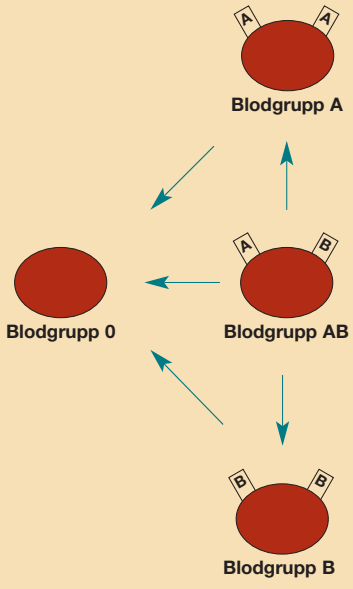
Kan xenotransplantationer, det vill säga transplantationer från djur till människa, bli ett alternativ till transplantation mellan människor?

"Mycket talar för att man kommer att kunna transplantera organ och celler från genmodifierade grisar till människor inom en ganska nära framtid. De flesta länder har särskilda regler kring xenotransplantationer. Generellt sett förefaller reglerna rimliga och de utgör i sig inget hinder för sådana transplantationer. Däremot har det funnits en oro för att virus skulle kunna överföras från djur till människa, och en debatt har förts kring detta. Oron har minskat efter hand som forskningen har visat att det är osannolikt att sådan överföring sker. Det största problemet vid xenotransplantationer är avstötning och denna avstötning beror främst på antikroppar. Glycorex Transplantations metod för att avlägsna specifika antikroppar skulle därför kunna få stor betydelse i samband med xenotransplantationer".

Naturliga donationsvägar



Normalt ej möjliga donationsvägar



Certifiering

För GTABs båda huvudprodukter krävs certifiering, i enlighet med regelverken kring medicintekniska produkter, för att kunna marknadsföras. I slutet av 2001 certifierades GlycoSorb®-ABO för marknadsföring inom EU-området. En första ansökan, som ett inledande steg i processen syftande till att erhålla godkännande i USA för GlycoSorb®-ABO, inlämnades i slutet av mars 2003 till FDA, Food and Drug Administration. Ett godkännande av GlycoSorb®-ABO i USA skulle även underlätta för ett godkännande i Japan.

Kliniska erfarenheter

Sedan certifiering av GlycoSorb®-ABO erhölls i slutet av 2001 har de kliniska erfarenheterna av produkten avsevärt stärkts och produkten har framgångsrikt använts för att möjliggöra njurtranplantationer över blodgruppsgränsen på Sahlgrenska sjukhuset i Göteborg och Huddinge Sjukhus.

Totalt har GlycoSorb®-ABO till dags dato använts vid mer än tio njurtranplantationer, samt vid två levertransplantationer på ett större transplantationscentra i Gent i Belgien.

Patienter som transplanterats över blodgruppsgränsen har behandlats minst två gånger före transplantationen och minst en gång efter transplantationen med GlycoSorb®-ABO. Totalt har över 50 sådana enskilda behandlingar genomförts. Produkten har visats vara effektiv och specifikt reducera antalet antikroppar till låga eller mycket låga nivåer utan sidoeffekter. Samtliga transplantationer har genomförts utan splenektomi (borttagande av mjälten).

Man har tidigare, framförallt i USA och Japan, genomfört ett antal transplantationer över blodgruppsgränsen med hjälp av omfattande plasmabyten och splenektomi. Denna behandling är riskfylld för patienten med bl.a. störningar i patientens koagulations- och immunsystem. Man har därför endast i mycket begränsad omfattning kunnat genomföra denna typ av transplantationer.

I augusti 2003 presenterades den första vetenskapliga artikeln kring GlycoSorb®-ABO i den ansedda medicinska tidskriften ”Transplantation”. Artikeln beskriver resultat från Huddinge sjukhus och är skriven av Professor Gunnar Tydén, samt Överläkarna Gunilla Kumlien och Ingela Fehrman. Artikeln beskriver transplantationer av njurar från givare med blodgrupp A eller B som framgångsrikt transplanterats till mottagare av blodgrupp 0 eller A. För att avlägsna blodgruppsantikropparna i patienternas blod gjordes extrakorporal behandling med GlycoSorb®-ABO. Artikelns slutsats är att behandlingarna var mycket effektiva och sänkte antikroppsnivåerna till låga nivåer utan bieffekter, samt att njurtransplantation över blodgruppsgränsen efter behandling med produkten kan genomföras med standard immunosuppression och utan splenektomi. Detta medför att GlycoSorb®-ABO ger avgörande fördelar jämfört med tidigare teknik i USA och Japan, där omfattande plasmabyten och splenektomi använts.

Patentsituation

GTAB beviljades 1999 två produktpatent av intresse för framtida produktutveckling.

Det ena avser polymerer och det andra avser kolhydratkonjugat för inhibering av celladhesion, t.ex. av vita blodkroppar till vävnadsytor.

Bolaget har även ansökt om produktpatent avseende GlycoSorb®-ABO och GlycoSorb®-Xeno. Dessa patent avser design och utformning av själva produkterna.

Utöver patenten har Bolaget ett exklusivt och kostnadsfritt licensavtal med Procur AB avseende patenterade produktionsmetoder som används för framställning av kolhydratsubstanser ingående i GTABs produkter. Licensavtalet ger GTAB obegränsade och exklusiva rättigheter för produktionsmetoden inom tillämpningsområdena transplantation och transfusion. Procur AB har emellertid rätt att licensiera produktionsmetoden för andra tillämpningar till andra företag.

Ur GTABs synvinkel är det produktpatenten avseende GlycoSorb®-ABO och GlycoSorb®-Xeno som är de affärskritiska patenten, produktionsmetodiken för kolhydratsubstanserna är däremot utbytbar.

Finansiell översikt

Nedan sammanfattas GTABs finansiella utveckling för perioden 1998 – 2002. Samtliga uppgifter baseras på material hämtat från offentligt avgivna årsredovisningar.

Från och med 2002 har GTAB övergått från att aktivera forsknings- och utvecklingskostnader för GlycoSorb®-ABO till att dels kostnadsföra dessa poster direkt, vilket ökat kostnaderna till ca 10 MSEK, och dels till att planenligt avskriva tidigare aktiverade kostnader med ca 5 MSEK. Detta förklarar den stora resultatskillnaden mellan 2002 och 2001.

Nyckeltalen för avkastning på totalt kapital, eget kapital och sysselsatt kapital samt räntetäckningsgrad och rörelsemarginal är negativa för samtliga år och har därför utelämnats i sammanställningen nedan.

Finansiell översikt tkr	2002	2001	2000	1999	1998
Nettoomsättning	512	0	13	0	95
Aktiverat belopp för FoU	860	10 800	10 400	7 400	9 000
Rörelseresultat	-20 924	-5 046	-1 980	-1 617	-911
Resultat efter finansiella poster	-20 282	-4 997	-1 743	-1 603	-875
Immateriella anläggningstillgångar	40 540	45 330	34 530	24 130	16 600
Materiella anläggningstillgångar	1 570	1 863	853	746	982
Omsättningstillgångar	14 011	3 145	7 231	3 124	4 544
Eget kapital	52 129	43 900	39 956	25 156	21 265
Långfristiga skulder	576	764	0	0	0
Kortfristiga skulder	3 415	5 674	2 658	2 844	861
Balansomslutning	56 121	50 338	42 614	28 000	22 126
Balanslikviditet (ggr)	4,1	0,6	2,7	1,1	5,3
Soliditet, %	93	87	94	90	96
Skuldsättningsgrad, (ggr)	0,02	0,02	-	-	-
Andel riskbärande kapital (ggr)	93	87	94	90	96
Resultat per aktie	-0,51	-0,17	-0,07	-0,09	-0,07
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	211	239	320	9	562
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	860	10 800	10 400	7 400	9 000
Antal anställda i genomsnitt	7	7	6	4	3

Definition av nyckeltal

Balanslikviditet	Summa omsättningstillgångar dividerat med kortfristiga skulder
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder dividerat med eget kapital
Andel riskbärande kapital	Eget kapital och latent skatteskuld dividerat med balansomslutningen
Resultat per aktie	Resultat efter faktisk skatt, dividerat med genomsnittligt antal aktier

Kommentar till den finansiella utvecklingen

GTAB har sedan starten varit ett utpräglat forskningsföretag. Detta innebär att bolaget fram till 2002 inte haft några reella rörelseintäkter, utan intäktssidan har i huvudsak utgjorts av aktiviterat forsknings- och utvecklingsarbete.

Under 2002 har försäljning av GlycoSorb®-ABO påbörjats och avskrivning av utvecklingskostnaden har skett från verksamhetsårets början med 5,6 MSEK i enlighet med avskrivningsplanen. Från och med verksamhetsåret 2002, har kostnader för fortsatt produktutveckling av GlycoSorb®-ABO ej längre aktiverats utan kostnadsförts, eftersom den kommersiella fasen är inledd.

En stor del av den laboratorieutrustning Bolaget använder i sin forskning hyr Bolaget via leasingavtal, vilket innebär att några betydande materiella investeringar inte gjorts under senare tid och Bolaget ser inte heller något sådant investeringsbehov under den närmast överskådliga framtiden.

Framtidsutsikter

GTAB har till dags dato endast haft begränsade intäkter från försäljning av sin produkt GlycoSorb®-ABO. Bolaget har påbörjat marknadsföringen i Europa och etablerat kontakter med ledande transplantationscentra runt om i Europa. En viktig komponent har varit att stärka den kliniska erfarenheten av produkten. Detta är viktigt för den fortsatta lanseringen på den Europeiska marknaden där den kliniska erfarenheten av blodgruppsinkompatibla transplantationer är liten och på flera sjukhus också obefintlig. Den kliniska erfarenhet som ackumulerats med produkten till dags dato anser vi vara av stort värde för den fortsatta lanseringen i Europa.

Etablerandet av nya rutiner kring en ny produkt och teknologi inom transplantationsområdet innebär relativt omfattande procedurer som tar tid. Under 2003 räknar GTAB med en omsättning på ca en miljon SEK för GlycoSorb®-ABO.

Med nuvarande struktur och verksamhet beräknar bolaget att man når lönsamhet vid en årlig omsättning på ca 25 MSEK. Bolagets potentiella produktionsvolym i nuvarande renrumslokaler motsvarar en årlig omsättning på ca 100 MSEK. Eftersom produktionen av bolagets produkter sker till en hög bruttomarginal, är hävstångseffekten i bolagets resultat betydande. Med vissa mindre investeringar kan den potentiella produktionsvolymen dubbleras, så att den motsvarar en omsättning på 200 MSEK. För att öka produktionskapaciteten ytterligare krävs större investeringar i produktionsanläggningar, alternativt att man anlitar externa underleverantörer.

För blodgruppsinkompatibla njurtransplantationer beräknas den potentiella marknaden för GlycoSorb®-ABO till över 500 MSEK årligen. Marknadspotentialen beräknas öka med det ökande behov som finns av transplantationer. Exempelvis har antalet patienter på väntelistorna för njurtransplantation fördubblats under den senaste tioårsperioden i USA och Europa, och antalet patienter som genomgår dialys i USA (idag ca 450.000) förväntas nästan fördubblas inom en tioårsperiod. Inkluderas även möjligheten med levertransplantationer och akuta hjärttransplantationer samt en i framtiden möjlig bredare användning av produkten för att underlätta en bättre matchning av vävnadstyper mellan givare och mottagare, blir potentialen avsevärt större.

När marknadslansering av GlycoSorb®-Xeno kan ske är avhängigt av politiska beslut. Det är inte i dagsläget tillåtet att genomföra xeno-transplantationer av organ från djur till människor. GlycoSorb®-Xeno är dessutom beroende av de pre-kliniska försök som pågår, och att dessa mynnar ut i att transgena organ kommer ut på marknaden i större skala. Det är först då som marknaden för denna produkt kommer att finnas i realiteten. Endast en begränsad försäljning av GlycoSorb®-Xeno till kliniska försök är alltså att förvänta de närmaste åren. Den framtida potentialen för denna produkt är dock mycket stor.

Ytterligare ett användningsområde för företagets produkter är tillverkning av universiell blodplasma.

Mer än tio miljoner enheter blod ges enbart i Europa per år. De tester som gjorts med GTABs produkter visar att universell plasma kan produceras med godtagbar ekonomi. Producerad universell blodplasma kräver emellertid en mer omfattande godkännandeprocess. Samarbeten har initierats med större aktörer och diskussioner pågår om en fördjupning av dessa.

Risker

En investering i GTAB är förenat med risktagande. Bolaget befinner sig i ett tidigt skede och kan påverkas av ett antal omvärlds- och riskfaktorer vars effekter på Bolagets framtida utveckling är svåra att förutse. Nedan anges några av de risker som kan få betydelse för Bolagets framtid. För att göra en balanserad riskbedömning krävs dock att hänsyn även tas till övrig information i föreliggande prospekt.

Produktion

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

Nyckelpersoner

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

Etik och politik

Marknaden för GlycoSorb®-Xeno är beroende av etiska och politiska beslut. I dagsläget anses det i många länder oetiskt att transplantera xenoorgan till människor, och lagstiftningen utgör ett hinder i de flesta länder, inklusive Sverige. I USA har den första extrakorporala xenotransplantationen på människa utförts med transgent organ och begränsade studier med celler har genomförts. Det är osäkert när mer omfattande studier kommer att genomföras. FDA ser dock bristen på transplantationsorgan som ett väsentligt problem.

Konkurrens

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

Framtida kapitalbehov

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

Övriga upplysningar

Bildande
GTAB med organisationsnummer 556519-7372 inregistrerades hos Patent- och Registreringsverket den 13 juli 1995. Nuvarande firma Glycorex Transplantation AB antogs 23 januari 1996. Nuvarande verksamhet har bedrivits sedan februari 1997.

GTAB etablerades som ett aktiebolag och avser att bedriva verksamheten under denna associationsform, vilken regleras av aktiebolagslagen (1975:1385). Bolaget arbetar med biotekniska utvecklings- och produktionstjänster inom transplantationsområdet.

Avtal
Mellan GTAB och Glycorex AB (”GAB”) finns ett avtal enligt vilket GAB med licens från GTAB producerar kolhydratkomponenter till GTABs produkter. Licensen grundar sig på de patent GTAB licensierar in för applikationer inom transplantationsområdet av Procur AB.

Tvister
GTAB är inte part i tvist, rättegång, skiljeförfarande, eller annan rättslig sak som är eller kan bli av icke oväsentlig ekonomisk eller annan betydelse för bolaget. Det föreligger inte några av styrelsen kända förhållanden som förmodas leda till sådant rättsligt förfarande.

Transaktioner med närstående
Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare i GTAB har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner, som är eller var ovanlig till sin karaktär eller sina avtalsvillkor, och som inträffat under nuvarande eller tidigare räkenskapsår. Bolagets revisorer har ej heller varit delaktiga i några transaktioner enligt ovan. Bolaget har inte heller lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelser till eller till förmån för någon av styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller revisorerna i bolaget.

Förutom uppdragsavtal för produktion av kolhydrater mellan GTAB och GAB utbyts vissa andra tjänster mellan dess bolag. Vissa gemensamma lokaler och ledningsfunktioner delas mellan bolagen. Avräkning för kostnader för detta görs marknadsmässigt. GAB är ett bolag som kontrolleras gemensamt av Kurt Nilsson och Bill Nederman. Även Procur AB är ett bolag som kontrolleras gemensamt av Kurt Nilsson och Bill Nederman. Bolagets avtal med Procur AB behandlas under rubriken ”Patentsituation” tidigare i detta prospekt.

Miljö
Några förbud eller förelägganden ur miljöhänseende har inte utfärdats mot bolaget. Bolaget handhar inte heller några farliga ämnen eller substanser i sin produktion.

Pensionsavtal
GTAB betalar, för de anställda som inte omfattas av kollektiva pensionslösningar, pensionspremier i enlighet med ITP-plan.

Försäkringar
Styrelsen bedömer att bolagets försäkringsskydd är tillfredsställande med avseende på verksamhetens art och omfattning.

Avstämningsförbehåll
Vid bolagsstämman den 3 december 1999 beslutades att Bolaget skall anslutas till VPC genom antagandet av en ny bolagsordning med så kallat avstämningsförbehåll. Avstämningsförbehållet trädde i kraft den 6 december 1999.

Ekonomisk information
Bolagsinformation lämnas enligt NGMs regler vilket bland annat innebär att all väsentlig information offentliggörs genom NGM. Löpande information av vikt, såsom årsredovisning, utsänds till aktieägarna direkt. Bolagets tryckta information återges på företagets hemsida på Internet.

Aktieägaravtal
Såvitt bolaget styrelse känner till finns det ej några avtal mellan ägarna i GTAB avseende samverkan i ägarfrågor.

Utdelningspolitik
Styrelsen planerar ingen utdelning för innevarande eller kommande räkenskapsår. På längre sikt avser man dock att föreslå aktieägarna utdelning på del av Bolagets vinst.

Bemyndigande
Den 13 maj 2003 beslutade ordinarie bolagsstämman att bemyndiga styrelsen att vid behov besluta om nyemission fram till nästa ordinarie bolagsstämma. Sådan emission skall ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Styrelsen kan emittera maximalt 10.000.000 B-aktier med stöd av bemyndigandet.

Kompletterande information
Handling med för allmänheten tillgänglig kompletterande information kan inhämtas hos bolagets huvudkontor:
Glycorex Transplantation AB, Sölvegatan 41, 223 70 Lund, Tel 046-2865780, Fax 046-2865781.

Aktien och ägarna

Notering

Glycorex Transplantation ABs aktie är sedan september 2001 noterad på NGM Equity vid Nordic Growth Market (NGM), som är en börs under Finansinspektionens tillsyn. En handelspost i bolagets aktier omfattar 1.000 st.

Aktieägare

Antalet aktieägare uppgick till 3.968 per den 30 juni 2003. Av dessa har omkring 2.341 minst en noteringspost, vilket motsvarar 1.000 aktier. Av ägarstrukturen per den 30 juni 2003 framgår att ca 60 procent av ägandet är förvaltarregistrerat.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i GTAB uppgår till 2.036.343 kronor fördelat på 3.268.000 A-aktier och 37.458.867 B-aktier. Det nominella värdet per aktie är 0,05 kronor. En A-aktie har 10 röster per aktie och en B-aktie en röst per aktie. Varje aktie har lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet ägda och företrädda aktier utan begränsningar i rösträtten.

År	Transaktion	Villkor	Ökning av antalet aktier	Ökning av Aktiekapitalet	Totalt aktiekapital	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	Nominellt värde kr
1995	Bolagsbildning		500	50 000	50 000	500	0	100
1997	Nyemission		500	50 000	100 000	1 000	0	100
1997	Nyemission		333	33 300	133 300	1 000	333	100
1998	Fondemission		3 999	399 900	533 200	4 000	1 332	100
1998	Nya aktieserier		0	0	533 200	1 634	3 698	100
1998	Split	2000:1	10 658 668	0	533 200	3 268 000	7 396 000	0,05
1998	Nyemission		400 000	20 000	553 200	3 268 000	7 796 000	0,05
1998	Nyemission		2 340 900	117 045	670 245	3 268 000	10 136 900	0,05
1999	Nyemission		4 000 000	200 000	870 245	3 268 000	14 136 900	0,05
1999	Nyemission		279 688	13 984	884 229	3 268 000	14 416 588	0,05
2000	Nyemission	Företräde 1:5, 1,00 kr	3 536 912	176 846	1 061 075	3 268 000	17 953 500	0,05
2000	Nyemission	Riktad 3,00 kr	5 000 000	250 000	1 311 075	3 268 000	22 953 500	0,05
2001	Nyemission,	Företräde 1:6, 2,00 kr	1 972 958	98 648	1 409 723	3 268 000	24 926 458	0,05
2001	Nyemission	Riktad 1,30 kr	5 000 000	250 000	1 659 723	3 268 000	29 926 458	0,05
2002	Nyemission	Riktad 4,10 kr	2 000 000	100 000	1 759 723	3 268 000	31 926 458	0,05
2002	Nyemission	Företräde 1:6, 4,00 kr	5 532 409	276 620	2 036 343	3 268 000	37 458 867	0,05
Totalt			**40 726 867**	**2 036 343**	**2 036 343**	**3 268 000**	**37 458 867**	**0,05**

Ägarförhållanden per 2003-06-30

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Röster %	Kapital %
Glycorex AB	0	5 972 362	5 972 362	8,5	14,7
Nilsson, Kurt med fam. och bolag	2 356 000	791 359	3 147 359	34,7	7,7
Liebel, Jim	912 000	155 000	1 067 000	13,2	2,6
Nederman, Bill	0	1 362 741	1 362 741	1,9	3,3
Wendt Investment AB	0	2 147 000	2 147 000	3,1	5,3
Wendt, Magnus	0	1 969 000	1 969 000	2,8	4,8
Ahltin, Anders	0	1 828 666	1 828 666	2,6	4,5
Henningson Affärsfastigheter AB	0	1 416 666	1 416 666	2,0	3,5
Olof Andersson Förv. AB	0	980 633	980 633	1,4	2,4
Lundström, Steven	0	905 107	905 107	1,3	2,2
Övriga aktieägare	0	19 930 333	19 930 333	28,4	48,9
Summa	**3 268 000**	**37 458 867**	**40 726 867**	**100,0**	**100,0**

Ägarstruktur per 2003-06-30

Aktieintervall	Antal aktier	Kapitalandel	Antal ägare	Andel antal ägare
1-500	297 246	0,7%	922	23,2%
501-1000	622 310	1,5%	705	17,8%
1001-2000	1 306 376	3,2%	874	22,0%
2001-5000	2 549 180	6,3%	768	19,4%
5001-10000	2 556 310	6,3%	340	8,6%
10001-20000	2 834 775	7,0%	198	5,0%
20001-50000	3 132 254	7,7%	96	2,4%
50001-100000	2 012 222	4,9%	28	0,7%
100001-	25 416 194	62,4%	37	0,9%
Summa	**40 726 867**	**100,0%**	**3 968**	**100**

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Nils Siegbahn, född 1953.
Styrelseordförande sedan 2002.
Ledamot av styrelsen sedan 2000.
Teknologie doktor i tillämpad biokemi vid Lunds Universitet, samt civilekonom vid Handelshögskolan i Stockholm. Verkställande direktör i Alligator Bioscience, ett företag verksamt inom proteinoptimering.
Innehav i Glycorex Transplantation: 58.333 B-aktier

Claes Blanche, född 1957.
Ledamot av styrelsen sedan 2000.
Civilingenjör vid KTH och ekonomutbildning vid Handelshögskolan i Stockholm. VD för Guidant Corporation Norden, ett företag verksamt inom hjärtsjukvård.
Innehav i Glycorex Transplantation: 68.055 B-aktier

Carl-Gustav Groth, född 1933
Ledamot av styrelsen sedan 2003.
Professor emeritus i transplantationskirurgi och tidigare chef för transplantationskirurgiska kliniken vid Huddinge sjukhus. Har haft flera internationella uppdrag inom transplantationsområdet bl.a. som president för världsorganisationen i transplantation år 2000-2002.
Innehav i Glycorex Transplantation: 0 aktier

Kurt Nilsson, född 1953.
Ledamot av styrelsen sedan 1996.
Grundare och VD i Glycorex Transplantation. Teknologie doktor i tillämpad biokemi vid Lunds Universitet. Docent i bioteknik.
Innehav i Glycorex Transplantation: 2.356.000 A-aktier och 96.400 B-aktier.

Ingbritt Brandelius, född 1948.
Styrelsesuppleant sedan 2001.
Ekonom.
Innehav i Glycorex Transplantation: 192.500 B-aktier

Claes Langéen Nilsson, född 1951.
Styrelsesuppleant sedan 2002.
Advokat
Innehav i Glycorex Transplantation: 6.000 B-aktier

Ledande befattningshavare

Kurt Nilsson
VD, i övrigt se ovan.

Revisorer

Sten Humble, född 1946
Ordinarie revisor sedan 1996.
Auktoriserad revisor, KPMG Bohlins AB, Malmö.

Eva Melzig Henriksson,född 1961
Revisorssuppleant sedan 2003.
Auktoriserad revisor, KPMG Bohlins AB, Malmö.

Från Vänster:
Claes Blanche, Nils Sigbahn, Kurt Nilsson, Ingbritt Brandelius och Carl-Gustaf Groth (nedan).
På bilden saknas Claes Langéen Nilsson.

Styrelsens arbetssätt

GTABs styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med en till sju suppleanter. I dagsläget består styrelsen av fyra ledamöter och två suppleanter. Styrelsens arbete i GTAB regleras av aktiebolagslagen, gällande bolagsordning och den av styrelsen fastställda arbetsordningen. Under 2002 höll styrelsen sex protokollförda sammanträden. Under 2003 har styrelsen hållit fyra protokollförda sammanträden.

Styrelsen behandlade vid sina ordinarie möten de fasta punkter som förelåg vid respektive styrelsemöte i enlighet med styrelsens arbetsordning. Det innebär behandling av affärsläge, budget och delårsrapporter samt en orientering i väsentliga projekt. Vidare behandlar styrelsen övergripande frågor rörande företagsförvärv och andra investeringar samt långsiktiga strategifrågor. Därutöver delges styrelsen en ekonomisk rapportering med kommentarer till utfall i jämförelse med budget eller prognos.

Bolagsordning

Antagen vid bolagsstämma 2001-12-07

§ 1 Firma
Bolagets firma är Glycorex Transplantation AB (publ).

§ 2 Styrelsens säte
Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Lund, Skåne län.

§ 3 Verksamhet
Bolaget skall arbeta med biotekniska utvecklings- och produktionstjänster inom transplantationsområdet samt idka därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital
Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 1.500.000 kr och högst 6.000.000 kr.

§ 5 Aktieslag
Bolagets aktier skall kunna utgivas i två serier, serie A och serie B. Vid omröstning på bolagsstämma skall aktie av serie A (A-aktie) medföra tio (10) röster och aktier av serie B (B-aktie) en (1) röst. Om aktier av båda slagen utges, må antalet aktier av vardera serien uppgå till högst nittionio hundradelar av hela antalet aktier i bolaget. Beslutar bolaget att genom kontantemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A (A-aktie) och serie B (B-aktie) äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt).

Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 6 Aktiernas nominella belopp
Aktie skall lyda på fem (5) öre.

§ 7 Avstämningsförbehåll
Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken eller i förteckning enligt 3 kap 12 §.

Aktiebolagslagen skall anses behörig att mottaga utdelning och, vid fondemission, ny aktie som tillkommer aktieägare samt att utöva aktieägarens företrädesrätt att delta i emission.

§ 8 Styrelse
Bolagets styrelse väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill dess nästa ordinarie bolagsstämma hållits. Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med lägst en och högst sju suppleanter.

§ 9 Revisorer
För granskning av Bolagets årsredovisning samt styrelsens förvaltning utses en eller två revisorer – varav åtminstone en auktoriserad – med en eller två suppleanter. Uppdraget som revisor gäller till slutet av den ordinarie bolagsstämma som hålls under fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet.

§ 10 Kallelse
Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om bolagsordning kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman; att kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman; och att kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post och Inrikestidningar samt Dagens Nyheter eller annan rikstäckande dagstidning.

§ 11 Anmälan om deltagande vid bolagsstämma
Aktieägare som önskar deltaga i bolagsstämma skall anmäla sig hos bolaget senast kl 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämma.

Biträde åt aktieägare får medföras till bolagsstämma endast om aktieägaren till bolaget anmäler antalet biträden, dock max två, senast den dag som anges i kallelsen.

§ 12 Bolagsstämma
På ordinarie bolagsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Godkännande av dagordning.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisions berättelse samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut:
   a) om fastställelse av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultat-räkning och koncernbalansräkning,
   b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
   c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och eventuellt verkställande direktör när sådan före kommer.
8. Beslut om avstämningsdag för det fall bolagsstämman beslutar om utdelning.
9. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden i förekommande fall.
10. Upplysning om styrelsekandidaternas uppdrag i andra företag.

11. Val av styrelse och eventuella styrelsesuppleanter samt revisor och eventuella revisorssuppleanter i förekommande fall.
12. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (1975:1385) eller bolagsordningen. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom ägda och företrädda aktier utan begränsning i röstetalet. Bolagsstämma kan hållas i Lund, Malmö eller Stockholm.

§ 13 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall omfatta 1 januari till 31 december.

§ 14 Hembud

Har A-aktie övergått till person, som icke förut är A-aktieägare i Bolaget, skall A-aktien genom skriftlig anmälan hos Bolagets styrelse ofördröjligen hembjudas A-aktieägarna till inlösen. Åtkomsten av A-aktien skall därvid styrkas samt, där äganderätten har övergått genom köp, uppgift lämnas om köpesumman.

När A-aktie sålunda har hembjudits till inlösen, skall styrelsen genast skriftligen meddela detta till Bolagets A-aktieägare med anmodan till den, som önskar begagna sig av lösningsrätten, att skriftligen anmäla sig hos styrelsen inom två månader, räknat från anmälan hos styrelsen om A-aktiens övergång. Anmäler sig flera lösningsberättigade, skall företrädesrätten dem emellan bestämmas genom lottning, dock att, därest samtidigt flera A-aktier hembjudits, A-aktierna först, så långt ske kan, skall fördelas mellan dem i förhållande till det antal A-aktier de förut äger.

För sålunda hembjuden A-aktie skall erläggas i lösen:

a) när äganderätten har övergått genom köp, den därvid betingade köpeskillingen, och
b) när äganderätten har övergått genom annat fång än köp och man inte är överens i fråga om lösen beloppets storlek, det belopp vartill A-aktien har värderats av skiljemän på sätt som gällande lag om skiljemän stadgar.

Har A-aktien övergått genom köp, och gitter icke den nye ägaren att om så äskas, angående köpet förete fondhandlares slutsedel eller utdrag av protokoll över offentlig auktion eller annan av två personer bevittnad köpehandling, upptagande köpevillkoren eller förekommer anledning antaga, att mellan säljare och köpare icke har blivit på god tro så tingat och betalat, som köpehandlingen innehåller, skall lösenbeloppet bestämmas efter den i punkt b) här ovan angivna grunden. Lösenbeloppet skall erläggas inom en (1) månad från utgången av den tid inom vilken lösningsanspråk skall ha framställts hos styrelsen. Skall lösenbeloppet för hembjudna aktier fastställas av skiljemän enligt vad som stadgas ovan, skall dock i stället beloppet erläggas inom en (1) månad från det att det blivit behörigen fastställt.

Om inte inom stadgad tid någon anmäler sig vilja lösa hembjuden A-aktie eller, sedan lösningspriset på dylik A-aktie i behörig ordning har fastställts, A-aktien ej inom 30 dagar därefter inlöses, äger den, som gjort hembudet, att bli registrerad för A-aktien.

Delårsrapport för perioden januar - juni 2003

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

Bolaget har utvecklat två typer av kolhydratbaserade huvudprodukter, medicintekniska produkter, GlycoSorb®-ABO och GlycoSorb®-Xeno. Glycosorb®-ABO underlättar transplantationer över blodgruppsgränserna och ökar antalet transplantationsmöjligheter. GlycoSorb®-Xeno underlättar transplantationer mellan djur och människa, så kallade xeno-transplantationer.

Bolaget är noterat på NGM Equity sedan september 2001.

- Den kliniska erfarenheten med produkten har ytterligare stärkts under perioden.
- Ytterligare njur- och levertransplantationer har framgångsrikt genomförts efter behandling med GlycoSorb®-ABO.
- Processen för att få produkten godkänd i USA har fortsatt och kompletterande information har inlämnats till FDA i juli månad.
- Marknadssidan har stärkts med en medicintekniskt kunnig person.
- Resultatet efter finansiella poster blev –10.581 TSEK inkluderat planenlig avskrivning med 2.825 TSEK på tidigare aktiverad utvecklingskostnad (resultat föregående år -10.460 TSEK).

Verksamheten

Bolaget har utvecklat två kolhydratbaserade huvudprodukter, GlycoSorb®- ABO och GlycoSorb®-Xeno. Glycosorb®-ABO är certifierad för marknadsföring och försäljning inom EU-området. Denna produkt underlättar transplantationer över blodgruppsgränserna och ökar antalet transplantationsmöjligheter. GlycoSorb®-Xeno underlättar transplantationer mellan djur och människa, s k xenotransplantationer.

Under juni månad har ytterligare en levertransplantation genomförts efter behandling med företagets produkt Glycosorb®- ABO. Mottagaren var av blodgrupp 0 och donatorn av blodgrupp A. Den behandling av mottagaren som genomfördes var effektiv och eliminerade blodgruppsantikroppar utan sidoeffekter. Behandlingen, som genomfördes på ett större transplantationscentra i Belgien, medförde att den akuta avstötning som normalt hade skett utan behandling av patienten, kunde undvikas. Därmed har till dags dato två levertransplantationer över blodgruppsbarriären genomförts.

Ytterligare njurtransplantationer har utförts med gott resultat och tills dags dato har därmed totalt tio patienter behandlats.

Transplantation är den föredragna behandlingen för patienter med kronisk njursvikt. Jämfört med dialys ger njurtransplantation avsevärt bättre livskvalitet och längre patientöverlevnad samt stora besparingar inom vården.

För att stärka marknadssidan har bolagets marknadspersonal förstärkts med en medicinteknisk expert som ger support åt företagets kunder.

Med produkten GlycoSorb®-Xeno, som är på utvecklingsstadiet, kan antalet möjliga transplantationer ökas. Xeno-transplantationer i större omfattning ligger flera år framåt i tiden. Produktutvecklingen har fortskridit enligt plan.

Marknad

Den största potentiella marknaden för GlycoSorb®- ABO är USA, bl. a. beroende på ett aktivare program för att öka antalet transplantationer. Under perioden har bolaget fortsatt processen med att få produkten godkänd i USA av FDA (Food Drug Administration).

Bolagets fokus är för närvarande marknadsföring och försäljning av GlycoSorb®- ABO inom EU-området. Behovet av fler transplantationer är stort och växer för varje år. Endast en mindre del av det efterfrågade antalet transplantationer kan utföras på grund av att människor tillhör olika blodgrupper. Med produkten GlycoSorb®-AB0 elimineras denna barriär och antalet transplantationer beräknas kunna öka 30-40 procent.

Ytterligare en kommersiell utvecklingsmöjlighet inom företagets produktområde är framtagning av universell blodplasma, d v s plasma där blodgruppsantikroppar har eliminerats. Ett flertal tester har visat att våra produkter även lämpar sig för framtagning av så kallad universell plasma, det vill säga blodplasma som kan ges till patienter oavsett blodgrupp. Diskussioner med europeiska och amerikanska bolag har under perioden fortsatt angående samarbete kring denna produktmöjlighet.

Utveckling av resultat och ställning

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 525 TSEK (132 TSEK motsvarande period föregående år). Rörelsekostnaderna uppgick till -11.248 (-11.323). I rörelsekostnaderna ingår planenlig avskrivning på tidigare aktiverad utvecklingskostnad för GlycoSorb®-AB0 med 2.825 TSEK (2.825 TSEK).

Totalt under åren 1997--2002-12-31 har 45,2 MSEK aktiverats för GlycoSorb®-AB0. Aktiveringen motsvarar företagets nedlagda kostnader på produktutveckling, inkluderat tillverkningsprocesser och preklinisk testning samt skälig andel av indirekta kostnader under perioden. Periodens kostnad för fortsatt produktionsutveckling av produkten GlycoSorb®-AB0, ca 4,3 MSEK (4,5 MSEK) har fr.o.m. år 2002 kostnadsförts eftersom bolaget inlett den kommersiella fasen.

Investering i materiella tillgångar uppgick under perioden januari- juni till 180 TSEK.

Resultat efter finansiella poster blev -10.581 TSEK
(-10.460 TSEK).
Periodens kassaflöde blev -7.439 TSEK (18.982 TSEK)
Soliditeten uppgick till 90 % (93 %, 2002-06-30).
Likviditeten inklusive kortfristig placering uppgick till 5,6 MSEK (20,8 MSEK) vid periodens slut.

Denna rapport är upprättad enligt Redovisningsrådets rekommendation om delårsrapporter RR 20.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i senaste årsredovisningen.

Utsikter

En utveckling av produktionen till de ökande behoven genomförs fortsatt under innevarande år. Även om potentialen för företagets produkter är stor och ökande (transplantationsköerna har nästan fördubblats under de senaste tio åren) så är varje transplantation och etablerandet av nya rutiner kring en ny produkt av denna typ en relativt omfattande procedur som tar tid. Företaget räknar därför med att verksamheten inte ger någon vinst i år, men räknar med en fortsatt ökande omsättning under innevarande år.

Resultaträkning Belopp TSEK	april-juni 2003	april-juni 2002	jan-juni 2003	jan-juni 2002	 2002
Nettoomsättning	275	31	525	132	512
Förändring av lager, produkter i arbete	100	0	60	-100	-60
Aktiverat belopp för Utvecklingsarbete	0	200	0	450	860
Övrig intäkt	2	18	2	18	19
Rörelsekostnader	-3 959	-4 319	-8 224	-8 129	-16 101
Avskrivningar	-1 545	-1 546	-3 084	-3 094	-6 154
Rörelseresultat	-5 127	-5 616	-10 721	-10 723	-20 924
Finansiella poster					
Resultat från finansiella poster	52	279	140	263	642
Resultat efter finansiella poster	-5 075	-5 337	-10 581	-10 460	-20 282
Periodens resultat	**-5 075**	**-5 337**	**-10 581**	**-10 460**	**-20 282**

Balansräkning Belopp TSEK	2003-06-30	2002-06-30	2002-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	37 715	42 955	40 540
Materiella anläggningstillgångar	1 491	1 639	1 570
Omsättningstillg. exkl. likvida medel	1 105	979	837
Kortfristig placering	4 810	20 280	12 571
Likvida medel	816	479	603
Summa tillgångar	**45 937**	**66 332**	**56 121**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	41 548	61 951	52 129
Långfristiga skulder	479	661	576
Kortfristiga skulder	3 910	3 720	3 416
Summa eget kapital och skulder	**45 937**	**66 332**	**56 121**

Kassaflödesanalys Belopp TSEK	jan-juni 2003	jan-juni 2002	 2002
Resultat efter finansiella poster	-10 581	-10 460	-20 282
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	3 193	3 094	6 285
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	226	-1 563	-1 726
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-180	-496	-1 071
Kassaflöde från finansverksamheten	-97	28 408	28 323
Periodens kassaflöde	-7 439	18 983	11 529
Likvida medel, kortfr. placering vid årets början	13 174	1 776	1 776
Kursdifferens i kortfristig placering	-109	0	-131
Likvida medel vid periodens slut	816	479	603
Kortfristig placering	4 810	20 280	12 571

Förändring av eget kapital Belopp TSEK	jan-juni 2003	jan-juni 2002	 2002
Belopp vid periodens början	52 129	43 900	43 900
Nyemissioner	0	28 511	28 511
Periodens resultat	-10 581	-10 460	-20 282
Belopp vid periodens slut	**41 548**	**61 951**	**52 129**

Nyckeltal	jan-juni 2003	jan-juni 2002	 2002
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	-45,2	-39,5	-42,2
Balanslikviditet, ggr	1,7	5,8	4,1
Soliditet, %	90	93	93
Genomsnittligt antal aktier	40 726 867	39 456 690	40 091 779
Antal aktier vid periodens slut	40 726 867	40 726 867	40 726 867
Resultat per aktie (genomsnittligt antal)	-0,26	-0,27	-0,51
Resultat per aktie, vid periodens utgång	-0,26	-0,26	-0,50
Eget kapital per aktie vid periodens slut	1,02	1,52	1,28
Medelantalet anställda	8	7	7

Nominellt värde: 5 öre per aktie

Räkenskaper 2000 - 2003

RESULTATRÄKNING

Belopp kronor	Not	2002-01-01 2002-12-31	2001-01-01 2001-12-31	2000-01-01 2000-12-31
Nettoomsättning		512 481	0	13 032
Förändring av lager och produkter i arbete		-60 000	100 000	0
Aktiverat belopp för forsknings- och utvecklingsarbete		860 000	10 800 000	10 400 000
Övriga rörelseintäkter		19 377	0	19 389
Rörelseintäkter		**1 331 858**	**10 900 000**	**10 432 421**
Rörelsekostnader				
Råvaror och förnödenheter		-5 811 479	-5 336 149	-5 869 441
Övriga externa kostnader	2, 3	-5 752 247	-6 081 264	-3 242 511
Personalkostnader	1	-4 536 634	-4 259 956	-3 065 565
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar enligt plan	7	-5 650 000	0	0
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar enligt plan	8	-503 914	-268 100	-232 966
Övriga rörelsekostnader		-2 011	-843	-1 367
Rörelseresultat		**-20 924 427**	**-5 046 312**	**-1 979 520**
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4	1 083 356	104 154	243 455
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-441 130	-54 369	-6 694
Resultat efter finansiella poster		**-20 282 201**	**-4 996 527**	**-1 742 759**
Årets resultat		**-20 282 201**	**-4 996 527**	**-1 742 759**

BALANSRÄKNING

Belopp kronor	**Not**	**2002-12-31**	**2001-12-31**	**2000-12-31**
TILLGÅNGAR	6			
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	7			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbete		40 410 000	45 200 000	34 400 000
Patent		130 000	130 000	130 000
Materiella anläggningstillgångar	8			
Maskiner och teknisk utrustning		1 323 156	1 630 224	660 518
Inventarier		246 837	232 985	192 024
Summa anläggningstillgångar		**42 109 993**	**47 193 209**	**35 382 542**
Omsättningstillgångar				
Varulager mm				
Råvaror och förnödenheter		138 678	141 772	0
Produkter i arbete		40 000	100 000	0
Kortfristiga fordringar				
Övriga fordringar		365 103	403 318	538 245
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		292 750	723 990	769 840
Kortfristig placering	9	**12 571 461**	**55 986**	**0**
Kassa och Bank		**603 149**	**1 720 118**	**5 923 323**
Summa omsättningstillgångar		**14 011 141**	**3 145 184**	**7 231 408**
Summa tillgångar		**56 121 134**	**50 338 393**	**42 613 950**
EGET OCH FRÄMMANDE KAPITAL				
Eget kapital	10			
Aktiekapital (40 726 867 aktier à 5 öre)		2 036 343	1 659 723	1 311 075
Överkursfond		70 375 148	52 308 698	43 716 719
Balanserat resultat		0	-5 071 541	-3 328 782
Årets resultat		-20 282 201	-4 996 527	-1 742 759
Summa eget kapital		**52 129 290**	**43 900 353**	**39 956 253**
Långfristig skuld		**576 396**	**763 677**	**0**
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		760 426	1 952 709	431 306
Övriga skulder	11	1 161 294	2 189 496	1 332 706
Upplupna kostnader		**1 493 728**	**1 532 158**	**893 685**
Summa kortfristiga skulder		**3 415 448**	**5 674 363**	**2 657 697**
Summa eget och främmande kapital		**56 121 134**	**50 338 393**	**42 613 950**
STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER				
Ställda säkerheter				
Tillgångar med äganderättsförbehåll:				
Maskiner och teknisk utrustning, bokfört värde		831 815	1 039 769	INGA
Ansvarsförbindelser		**INGA**	**INGA**	**INGA**

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp kronor	Not	2002-01-01 2002-12-31	2001-01-01 2001-12-31	2000-01-01 2000-12-31
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster		-20 282 201	-4 996 527	-1 742 759
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet		6 285 260	268 100	214 216
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		**-13 996 941**	**-4 728 427**	**-1 528 543**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Minskning/Ökning av varulager		63 094	-241 772	0
Minskning av rörelsefordringar		469 455	180 777	22 835
Minskning/Ökning av rörelseskulder		-2 258 914	3 016 666	-186 638
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-15 723 306**	**-1 772 756**	**-1 692 346**
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella tillgångar		-860 000	-10 800 000	-10 400 000
Förvärv av materiella tillgångar		-210 698	-238 999	-320 463
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-1 070 698**	**-11 038 999**	**-10 720 463**
Finansieringsverksamheten				
Nyemissioner		28 511 137	8 940 628	16 542 663
Amortering av låneskuld		-187 281	-276 092	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**28 323 856**	**8 664 536**	**16 542 663**
Årets kassaflöde		**11 529 852**	**-4 147 219**	**4 129 854**
Likvida medel och kortfristig placering vid årets början		**1 776 104**	**5 923 323**	**1 793 469**
Kursdifferens i kortfristig placering		**-131 346**	**0**	**0**
Likvida medel och kortfristig placering vid årets slut		**13 174 610**	**1 776 104**	**5 923 323**
TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS				
Betalda räntor				
Erhållen ränta och utdelning	4	1 083 356	48 168	243 455
Erlagd ränta	5	-48 172	-54 369	-6 694
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.				
Kursförändring på kortfristig placering		131 346	0	0
Avskrivningar		6 153 914	268 100	232 966
		6 285 260	268 100	232 966
Transaktioner som inte medför betalningar				
Förvärv av tillgång genom finansiell leasing		0	1 039 769	0
Likvida medel och kortfristig placering				
Kassa och bank		603 149	1 720 118	5 923 323
Kortfristig placering, jämställd med likvida medel		12 571 461	55 986	0
Summa likvida medel och kortfristig placering		**13 174 610**	**1 776 104**	**5 923 323**

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer
De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med årsredovisningslagen samt Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

Fordringar och skulder
Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärdet om inget annat anges. Fordringar har tagits upp till det belopp varmed de beräknas inflyta. Skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs.

Varulager
Varulagret har värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde.

Utgifter för utvecklingsarbetet
Bolaget har aktiverat sina direkta kostnader för utveckling av bolagets ej marknadsförda produkter samt skälig andel av de indirekta kostnaderna. Avskrivning påbörjas när produkterna blir kommersiellt gångbara. Prövning av värdet på posten skall ske regelbundet. Kostnad för utveckling av GlycoSorb®-AB0, ca 8,8 MSEK, har kostnadsförts löpande under 2002 medan kostnaden för utveckling av GlycoSorb®-Xeno har aktiverats med 860 TSEK.

Avskrivningsprinciper för anläggningstillgångar
Anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnad minus ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar sker planenligt efter linjär metod över tillgångarnas uppskattade livslängd. Följande procentsatser har tillämpats:

Immateriella anläggningstillgångar

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

Avskrivningstiden för balanserade utgifter för FoU motsvarar tidpunkten när patenträttigheterna löper ut för bakomliggande licenser.

Materiella anläggningstillgångar

Maskiner och teknisk utrustning	20 %
Inventarier	20 %

Finansiellt leasingavtal
I maskiner och teknisk utrustning ingår tillgångar som innehas enligt finansiellt leasingavtal med anskaffningsvärde på 1.039.769 SEK. Årets avskrivning på dessa tillgångar är 207.954 SEK. Årets amortering och räntekostnad för finansiell leasing uppgår till 221.265 SEK. Skuld enligt leasingavtal är redovisad bland skulder i balansräkningen, varav 576.396 SEK som långfristig skuld och 187.300 SEK som kortfristig skuld. Framtida leasingavgifter reducerar, efter avdrag för ränta, den redovisade skulden. Efter leasingperiodens slut är bolaget skyldigt att antingen förvärva tillgångarna eller förlänga leasingavtalet. Restvärdet är medräknat som skuld.

Skatt
Företaget tillämpar Redovisningsrådets rekommendation RR 9 avseende Inkomstskatter. Total skatt utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende det aktuella året. Hit hör även justering av aktuell skatt, hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Bolaget har inga temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Närstående
Redovisningsrådets införande av rekommendation RR 23 har medfört att upplysningar angående närstående tillämpas från och med år 2002. De nya rekommendationerna påverkar inte jämförbarheten mellan åren i ställning och resultat. De nya redovisningsprinciperna medför att ytterligare en not införts.

Närståenderelationer med ett betydande inflytande
Företaget står under betydande inflytande från Kurt Nilsson i egenskap av VD, samt från Glycorex AB, i vilket Kurt Nilsson och Bill Nederman har ett bestämmande inflytande. Kurt Nilsson och Bill Nederman har bestämmande inflytande i Procur AB, samt Kurt Nilsson i Bioflexin AB.

Styrelseledamöterna Kurt Nilsson och Bill Nederman med närstående kontrollerar 45 % av rösterna i Glycorex Transplantation AB. Övriga styrelseledamöter har små aktieinnehav. Vad gäller löner och ersättningar, kostnader och förpliktelser som avser pensioner och liknande förmåner, samt avtal avseende avgångsvederlag se not 1.

Not 1 | Personal

	2002-01-01 2002-12-31	2001-01-01 2001-12-31	2000-01-01 2000-12-31
Kvinnor	3	3	2
Män	4	4	4
Totalt	**7**	**7**	**6**
Löner och andra ersättningar:			
Verkställande direktören	940 450	637 300	568 622
Varav bonuslön 120 000			
Styrelse	80 000	0	0
Övriga anställda	2 012 946	2 336 726	1 580 680
Totala löner och ersättningar	**3 033 396**	**2 974 026**	**2 149 302**
Sociala avgifter enligt lag och avtal	1 031 598	1 014 827	718 960
Pensionskostnader			
Verkställande direktör	96 000	96 000	96 000
Övriga anställda	63 122	31 200	41 200
Totala pensionskostnader och sociala avgifter	**1 190 720**	**1 142 027**	**856 160**

Ersättningar till ledande befattningshavare
Principer
Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Verkställande direktörens ersättning har förhandlats av styrelsens ordförande i samråd med styrelsen. Ersättningen utgörs av fast lön, bonuslön och övriga förmåner. Pensionsförmånen är premiebaserad.

Styrelse
Styrelsens ordförande har erhållit arvode med 40.000 SEK. De två övriga styrelseledamöterna har erhållit 20.000 SEK vardera. Styrelseledamöterna har inte erhållit ersättning därutöver.

Verkställande direktören
Till verkställande direktören har utgått 888 TSEK (662 TSEK) som fast lön, bonuslön och bilförmån (ökning av semesterskuld ej inräknad). Verkställande direktörens anställningsavtal innehåller bestämmelse om 6 månaders uppsägningstid. Vid uppsägning från arbetsgivarens sida uppgår uppsägningstiden till 12 månader. Inget avgångsvederlag utgår.

Not 2 | Leasing

	2002-01-01 2002-12-31	2001-01-01 2001-12-31	2000-01-01 2000-12-31
2:1 Operationell leasing			
Årets hyreskostnader operationell leasing inkl lokalhyror	1 449 835	1 140 028	358 993
Framtida betalningsåtaganden avseende operationell leasing inklusive lokalhyror			
Inom ett år	67 042	43 732	54 564
Mellan ett och fem år	43 290	13 544	72 752
Senare än fem år	-	-	-

Hyresavtal avseende det nya GMP-laboratoriet har ännu ej färdigförhandlats.

Not 2:2

Finansiell leasing	2002-01-01 2002-12-31	2001-01-01 2001-12-31	2000-01-01 2000-12-31
Framtida betalningsåtaganden avseende finansiell leasing, nuvärde			
Inom ett år	215 300	215 300	-
Mellan ett och fem år	559 368	733 098	-
Senare än fem år	-	-	-

Not 3 | Ersättning till revisorer

	2002-01-01 2002-12-31	2001-01-01 2001-12-31	2000-01-01 2000-12-31
KPMG			
För revision och annan granskning	115 000	101 000	50 000
För övrig rådgivning och annat biträde	25 000	12 100	55 700
	140 000	**113 100**	**105 700**

Not 4 | Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2002-01-01 2002-12-31	2001-01-01 2001-12-31	2000-01-01 2000-12-31
Räntor	14 159	48 168	243 455
Utdelning från obligations- och räntefonder	1 069 197	0	0
Realisationsresultat från obligations- och räntefonder	0	55 986	0
	1 083 356	**104 154**	**243 455**

Not 5 | Räntekostnader och liknande resultatposter

	2002-01-01 2002-12-31	2001-01-01 2001-12-31	2000-01-01 2000-12-31
Räntor	48 172	54 369	6 694
Realisationsresultat från obligations- och räntefonder	261 612	0	0
Kursförändring på obligations- och räntefonder	131 346	0	0
	441 130	**54 369**	**6 694**

Not 6 | Uppskjuten skatt

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar
Skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna uppgår till kronor -37.430.952 SEK (föreg. år -15.284.750 SEK). Detta motsvarar 10.480.666 SEK (4.279.730 SEK) i ej bokförd uppskjuten skattefordran. Denna kommer att aktiveras när bolaget kan utnyttja underskottsavdragen.

Not 7 | Immateriella anläggningstillgångar

	2002-12-31	2001-12-31	2000-12-31
Anskaffningsvärden			
Ingående anskaffningsvärden för			
FOU och patent	45 330 000	34 530 000	24 130 000
Utgifter för utveckling under året	860 000	10 800 000	10 400 000
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	**46 190 000**	**45 330 000**	**34 530 000**
Avskrivning enligt plan			
Årets avskrivning på immateriella tillgångar	-5 650 000	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5 650 000	0	0
Utgående restvärde enligt plan för kvarvarande immateriella tillgångar	**40 540 000**	**45 330 000**	**34 530 000**

Not 8 | Materiella anläggningstillgångar

	2002-12-31	2001-12-31	2000-12-31
Maskiner och teknisk utrustning			
Anskaffningsvärden			
Ingående anskaffningsvärde	2 321 000	1 154 106	863 840
Årets inköp	116 159	1 166 894	290 266
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**2 437 159**	**2 321 000**	**1 154 106**
Avskrivningar enligt plan			
Ingående avskrivningar	-690 776	-493 588	-312 812
Årets avskrivningar på maskiner	-423 227	-197 188	-180 776
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-1 114 003**	**-690 776**	**-493 588**
Utgående restvärde enligt plan för kvarvarande maskiner och teknisk utrustning	**1 323 156**	**1 630 224**	**660 518**

Forts. nästa sida

Inventarier	2002-12-31	2001-12-31	2000-12-31
Anskaffningsvärden			
Ingående anskaffningsvärde	390 312	278 440	368 243
Årets inköp	94 539	111 872	135 197
Avgår årets försäljningar	0	0	-225 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**484 851**	**390 312**	**278 440**
Avskrivningar enligt plan			
Ingående avskrivningar	-157 327	-86 416	-172 976
Avgår avskrivningar på sålda inventarier	0	0	138 750
Årets avskrivningar på inventarier	-80 687	-70 911	-52 190
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-238 014**	**-157 327**	**-86 416**
Utgående restvärde enligt plan för kvarvarande inventarier	**246 837**	**232 985**	**192 024**

Not 9 | Kortfristig placering

	Bokfört värde	Marknadsvärde
117 798,547 andelar i Nordea		
Räntefond korta placeringar, Sv	2 571 461	12 571 461

Not 10 | Eget kapital

	2002-12-31	2001-12-31	2000-12-31
Totalt bundet eget kapital	72 411 491	53 968 421	45 027 794
Totalt ansamlad förlust	-20 282 201	-10 068 068	-5 071 541
Totalt eget kapital	**52 129 290**	**43 900 353**	**39 956 253**

Årets förändringar av eget kapital

	Aktie-kapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat
Vid årets början	1 659 723	52 308 699	-5 071 541	-4 996 527
Nyemissioner	376 620	28 134 517		
Disposition enligt bolagsstämmobeslut:				
Förlusttäckning från överkursfond		-10 068 068	10 068 068	
Balanseras mot förlusttäckning			-4 996 527	4 996 527
Årets resultat			-20 282 201	
Vid årets slut	**2 036 343**	**70 375 148**	**0**	**-20 282 201**

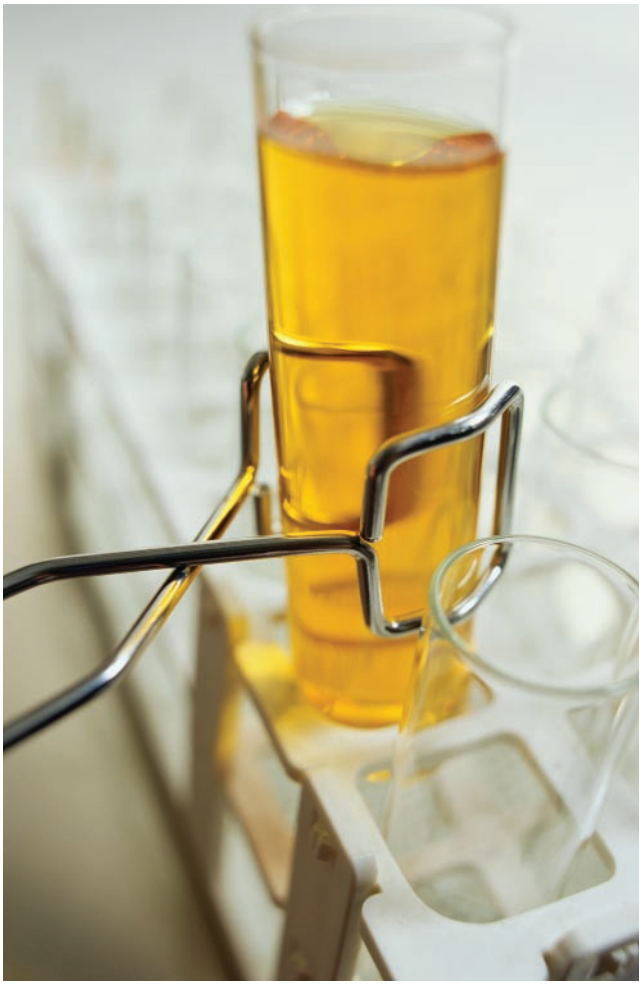
Not 11 | Skuld till närstående

	2002-12-31	2001-12-31	2000-12-31
Glycorex AB	644 205	1 616 557	971 663

Inköp från närstående	2002-01-01 2002-12-31	2001-01-01 2001-12-31	2000-01-01 2000-12-31
Glycorex AB, varor och tjänster	5 600 000	5 160 000	5 668 000

Transaktionerna är baserade på ett avtal från 1997 och sker med marknadsmässiga villkor, vilka revideras fortlöpande av styrelsen. Glycorex AB med licens från Glycorex Transplantation AB tar fram och producerar aktiva komponenter till Glycorex Transplantation ABs produkter, Glycorex Transplantation AB saknar lokaler, maskinell utrustning och personal för detta. Glycorex Transplantation AB har licens att kostnadsfritt nyttja patent som ägs av Glycorex AB, Procur AB och Bioflexin AB.

Skattefrågor



Inledning

Nedanstående redogörelse är en allmän information om nu gällande svenska regler vad gäller beskattning och ägande av aktier med mera i GTAB. Redogörelsen omfattar fysiska och juridiska personer (med undantag av handelsbolag) hemmahörande i Sverige. Särskilda skattekonsekvenser som ej finns beskrivna nedan kan bli tillämpliga för vissa kategorier av skattskyldiga. Varje investerare bör konsultera sin skatterådgivare om de speciella skattekonsekvenser som erbjudandet kan innebära. Redogörelsen är endast avsedd som generell information och tar inte sikte på värdepapper som innehas som omsättningstillgång i näringsverksamhet eller innehas av bl.a. handelsbolag. Riksskatteverket har i skrivelse uttryckt såsom sin uppfattning att aktier på NGM-listan normalt skall anses marknadsnoterade.

Kapitalvinst/kapitalförlust – allmänt

Kapitalvinst eller kapitalförlust vid avyttring av aktier beräknas som skillnaden mellan försäljningsintäkten efter försäljningsomkostnader och den skattemässiga anskaffningskostnaden för de avyttrade aktierna. Anskaffningskostnaden beräknas enligt den s k genomsnittsmetoden. Enligt denna skall anskaffningsutgiften för aktierna utgöras av den genomsnittliga anskaffningsutgiften för aktier av samma slag och sort beräknad på grundval av faktiska anskaffningsutgifter och med hänsyn tagen till inträffade förändringar i innehavet.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt den sk schablonregeln användas, vilken innebär att anskaffningsutgiften får beräknas till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningskostnader.

Fysiska personer

Inkomstbeskattning

Fysiska personer och dödsbon beskattas för utdelningar och kapitalinkomster i inkomstslaget kapital med 30 procent statlig inkomstskatt. I Sverige verkställer normalt VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren skatteavdraget för utdelning,

Kapitalförluster är avdragsgilla i inkomstslaget kapital. Huvudregeln är att kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra delägarrätter samt kapitalförluster på sådana andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer som inte är marknadsnoterade kan dras av i sin helhet mot kapitalvinster på sådana tillgångar. Kapitalförluster på marknadsnoterade andelar i värdepappersfonder som innehåller bara svenska fordringsrätter kan dras av i sin helhet. Kapitalförluster på andra marknadsnoterade svenska fordringsrätter än premieobligationer kan också dras av i sin helhet. Kapitalförlust som inte kan kvittas mot kapitalvinst på angivet sätt är avdragsgill samma år till 70 procent i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion från skatten för inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100.000 kronor och med 21 procent för underskott som överstiger detta belopp. Underskott som inte kan utnyttjas kan inte sparas till senare år.

Förmögenhetsbeskattning

Förmögenhetsskatteplikt föreligger för fysisk person för förmögenhet överstigande 1.000.000 kronor (1.500.000 kronor för sambeskattade). Aktier noterade på NGM Equity är undantagna från förmögenhetsbeskattning.

Arvs- och gåvobeskattning

Aktier som är inregistrerade vid inländsk börs eller noteras på utländsk börs värderas vid arvs- och gåvobeskattningen till 75 procent av det noterade värdet. Aktier som inte är av detta slag men är föremål för marknadsmässig omsättning med regelbundna noteringar om avslut (t.ex. aktier på O-listan) tas upp till 30 procent av noterat värde.

Juridiska personer

Juridiska personer, utom dödsbon och handelsbolag, beskattas för kapitalvinster i inkomstslaget näringsverksamhet efter en skattesats om 28 procent. Avdrag för kapitalförlust vid avyttring av aktier och andra aktiebeskattade värdepapper som innehas som kapitalplacering får endast kvittas mot kapitalvinst vid avyttring av aktier och andra aktiebeskattade värdepapper. Uppkommer underskott får dessa sparas för att utnyttjas mot framtida kapitalvinst vid avyttring av aktier och andra aktiebeskattade värdepapper. Om andelsinnehavet anses näringsbetingat är kapitalvinst ej skattepliktigt och kapitalförlust ej avdragsgill.

Utdelningar beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet med 28 procent. Om andelsinnehavet anses vara näringsbetingat är utdelningen normalt skattefri. För vissa speciella företagskategorier gäller särskilda skatteregler.

Teckningsrätter - allmänt

Erhållande och utnyttjande av teckningsrätter
Aktieägares erhållande av teckningsrätter till förvärv av nya aktier utlöser inte någon beskattning. Beskattning sker heller inte vid utnyttjande av teckningsrätter för förvärv av nya aktier. Anskaffningskostnaden för de tecknade aktierna utgörs i detta fall av emissionskursen.

Avyttring av teckningsrätter

Aktieägare, som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att deltaga i nyemissionen, kan avyttra sina teckningsrätter. Skattepliktig reavinst skall då beräknas. Varje teckningsrätt anses i detta fall anskaffad utan kostnad. Hela försäljningsintäkten, efter avdrag för omkostnader för avyttring, skall således tas upp till beskattning. Anskaffningsvärdet för den ursprungliga aktien påverkas inte.

Behandling av inköpta teckningsrätter

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter utgör vederlaget anskaffningskostnad för dessa. Om teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier köpts eller på liknande sätt förvärvats, får vederlaget för dessa teckningsrätter inräknas i anskaffningsvärdet för aktierna.

Beskattning av utländskt ägande

För aktieägare hemmahörande i utlandet utgår normalt kupongskatt i Sverige avseende utdelning med en skattesats om 30 procent. Kupongskatten är dock i allmänhet reducerad genom de avtal Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. I Sverige verkställer normalt VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren preliminär- och kupongskatteavdraget.

Revisorns granskningsberättelse för Glycorex Transplantation AB

Jag har i egenskap av revisor Glycorex Transplantation AB granskat detta prospekt. Granskningen har utförts enligt den rekommendation som FAR har utfärdat. I enlighet med rekommendationen har jag endast i begränsad omfattning granskat de prognoser som ingår i prospektet. De uppgifter i prospektet som hämtats ur räkenskaperna har återgivits korrekt. Uppgifter som motsvarar en delårsrapport har jag granskat översiktligt.

Årsredovisningarna för 2000 2001 och 2002 har reviderats av mig.* De uppgifter i prospektet som hämtats ur årsredovisningarna har återgivits korrekt.

Det har inte kommit fram något som tyder på att prospektet inte uppfyller kraven enligt aktiebolagslagen/lagen om handel med finansiella instrument/lagen om börs- och clearingverksamhet.

Lund den 1 oktober 2003
Sten Humble
Auktoriserad revisor

*) Jag har lämnat revisionsberättelser utan anmärkning för räkenskapsåren 2000, 2001 och 2002.

Layout och original: Reklam & Bild AB. Tryck: Blomberg & Janson AB.

GLYCOREX

TRANSPLANTATION

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