AP | STATSAUTORISEREDE REVISORER

Egalet a/s

CVR-nr. 18 49 27 92

Company reg. no. 18 49 27 92

Årsrapport

Annual report

2012

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21. maj 2013.

The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 21 May 2013.

Peter Mollerup
Dirigent
Chairman of the meeting

København:
Nørre Farimagsgade 11
1364 København K
Tel +45 70 15 78 11
Fax +45 70 15 78 12

Farum:
Hovedgaden 9
3520 Farum
Tel +45 44 48 07 85
Fax +45 44 48 03 63

Aarhus:
Olof Palmes Alle 25A.1
8200 Aarhus N
Tel +45 72 410 800
Fax +45 72 410 801

info@ap.dk
www.ap.dk
CVR.nr. 34 88 49 35

An independent member firm of
MOORE STEPHENS
INTERNATIONAL LIMITED

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
Management's report	
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet	2
Independent auditor's report on the annual report	
Selskabsoplysninger	
Company data	
Selskabsoplysninger	5
Company data	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2012	
Annual accounts 1 January - 31 December 2012	
Anvendt regnskabspraksis	6
Accounting policies used	
Resultatopgørelse	11
Profit and loss account	
Balance	12
Balance sheet	
Noter	14
Notes	

Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2012 for Egalet a/s.
The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Egalet a/s for the financial year 1 January - 31 December 2012.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.
The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.
We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2012 and of the company's results of its activities in the period from 1 January to 31 December 2012.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Værløse, den 21. maj 2013
Værløse, 21 May 2013

Direktion
Management

Karsten Lindhardt

Bestyrelse
Board of directors

Peter Mollerup Formand	Nora Kaarela	Jean-Francios Bernard Formela
Renée Julie Elisabeth Aguiar-Lucander	Francesco De Rubertis	

Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2012 for Egalet a/s.
The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Egalet a/s for the financial year 1 January - 31 December 2012.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.
The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.
We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2012 and of the company's results of its activities in the period from 1 January to 31 December 2012.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Værløse, den 21. maj 2013
Værløse, 21 May 2013

Direktion
Management

Karsten Lindhardt

Bestyrelse
Board of directors

Peter Mollerup
Formand

Nora Kaarela

Jean-Francios Bernard Formela

Renée Julie Elisabeth Aguilar-Lucander

Francesco De Rubertis

Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2012 for Egalet a/s.
The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Egalet a/s for the financial year 1 January - 31 December 2012.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.
The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.
We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2012 and of the company's results of its activities in the period from 1 January to 31 December 2012.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Værløse, den 21. maj 2013
Værløse, 21 May 2013

Direktion
Management

Karsten Lindhardt

Bestyrelse
Board of directors

Peter Mollerup Formand	Nora Kaarela	Jean-Francios Bernard Formela
Renée Julie Elisabeth Aguiar-Lucander	Francesco De Rubertis	

Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2012 for Egalet a/s.
The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Egalet a/s for the financial year 1 January - 31 December 2012.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.
The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.
We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2012 and of the company's results of its activities in the period from 1 January to 31 December 2012.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Værløse, den 21. maj 2013
Værløse, 21 May 2013

Direktion
Management

Karsten Lindhardt

Bestyrelse
Board of directors

Peter Mollerup
Formand

Nora Kaarela

Jean-Francios Bernard Formela

Renée Julie Elisabeth Aguiar-Lucander

Francesco De Rubertis

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet
Independent auditor's report on the annual report

Til kapitalejerne i Egalet a/s
To the shareholders of Egalet a/s

Vi har revideret årsregnskabet for Egalet a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Egalet a/s for the financial year 1 January - 31 December 2012, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet
The management's responsibility for the annual accounts

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar
Auditor's responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.
An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.
We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.
The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.
In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2012 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Emphasis of matter paragraph on matters in the accounts

Uden at tage forbehold for vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 2 i regnskabet, hvoraf det fremgår, at selskabet ingen aktivitet har og derved ikke genererer likviditet, og at selskabets evne til at fortsætte driften afhænger af, om Egalet Ltd. har planer om at kræve deres tilgodehavende indfriet. Disse forhold sammen med de i note 2 øvrige nævnte forhold indikerer, at der er en væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften.

In forming our opinion on the financial statements, which is not modified, we refer to note 2 in the financial statements, stating that the company has no activity and therefore generates no cash flow, and that the company's ability to continue operations is conditioned, that the debt to Egalet Ltd. will not be called upon. These conditions and the in note 2 stated conditions indicate, that there is a material uncertainty which may cast significant doubt about the company's ability to continue as a going concern.

Uden at det har påvirket vores konklusion, henleder vi regnskabslæsers opmærksomhed på den usikkerhed, der er forbundet med, at den indregnede kapitalandel i Egalet Ltd. i sin årsrapport er forsynet med en revisionspåtegning med en supplerende oplysning om going concern. Der henvises til selskabets note 5.

In forming our opinion on the financial statements, which is not modified, we draw attention to the uncertainty there is to the recognized share of the capital in Egalet Ltd., in which financial statements are provided with an emphasis of matter on going concern. Please refer to note 5 in the financial statements.

København, den 21. maj 2013
Copenhagen, 21 May 2013

AP | Statsautoriserede Revisorer P/S

State Authorised Public Accountants

Claus Koskelin
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company data

Selskabet ***The company***	Egalet a/s Lejrvej 37-41 Kr. Værløse 3500 Værløse	
	Telefon: *Phone:*	44 47 80 80
	Telefax: *Fax:*	44 47 80 81
	CVR-nr.: *Company reg. no.:*	18 49 27 92
	Stiftet: *Established:*	1. april 1995 *1 April 1995*
	Hjemsted: *Domicile:*	Furesø
	Regnskabsår: *Financial year:*	1. januar - 31. december *1 January - 31 December*
Bestyrelse ***Board of directors***	Peter Mollerup, Formand Nora Kaarela Jean-Francios Bernard Formela Renée Julie Elisabeth Aguiar-Lucander Francesco De Rubertis	
Direktion ***Management***	Karsten Lindhardt	
Revision ***Auditors***	AP | Statsautoriserede Revisorer P/S	

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Årsrapporten for Egalet a/s er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Egalet a/s is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Changes in the accounting policies used

Anvendt regnskabspraksis er ændret som konsekvens af, at selskabet primo regnskabsåret har frasolgt sin aktivitet. I 2012 aflægges årsregnskabet efter årsregnskabsloven. Tidligere blev årsregnskabet aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards.

The accounting policies has changed, as a result of the company has divested its activity prior the financial year. In 2012 the financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. Previously, the financial statements were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards.

Selskabets kapitalandele i associerede virksomheder er hidtil indregnet til dagsværdi i selskabet. Fremover indregnes kapitalandele til indre værdi. Kapitalandelene har i 2012 skiftet status fra associeret til andre kapitalandele og indregnes derved fortsat til dagsværdi.

The company's investments in associates are previously recognized at fair value. From 2012 the company's investments in associates will be recognized in the balance sheet at a proportional share under the equity method. The shares has in 2012 changed status and are no longer recognized as associates, but other investments which are recognized at fair value.

Med henvisning til BEK nr. 319 af 12/4/2011 er sammenligningstallene ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

With reference to BEK no. 319 by 12/4/2011, the comparative figures are not restated to reflect the change in accounting policy.

Der er sket opstillingstekniske ændringer som følge af praksisændringen.

There has been setup changes as a result of the policy change.

For selskabet påvirker den akkumulerede virkning af praksisændringerne samlet årets resultat med t.kr. 0 og balancesummen og egenkapitalen med t.kr. 0.

The cumulative effect of the changes of the policy has a combined effect on results for the year of DKK 0 and total assets and equity by DKK 0.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsregnskabet aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets acquired and paid for in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of transaction.

Resultatopgørelsen
The profit and loss account

Nettoomsætning
Net turnover

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Andre eksterne omkostninger
Other external costs

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Finansielle poster

Net financial

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt rentetillæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials comprise interest income and interest costs, realised and unrealised capital profits and losses concerning securities, liabilities and transactions in foreign currency, amortising of fixed asset investments and liabilities, and additions and reimbursements of interest concerning tax payment. Net financials are recognised with the amounts concerning the financial year.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Balancen

The balance sheet

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Andre værdipapirer og kapitalandele

Other securities and equity investments

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier i Egalet Ltd., der måles til dagsværdi på balancedagen baseret på beregnet kapitalværdi.

Securities and equity investments comprise unlisted shares in Egalet Ltd. recognised as current assets that are measured at fair value (market price) on the balance sheet date.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

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

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as calculated tax of the taxable income of the year adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.
Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.
Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by setoff in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.
Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Gældsforpligtelser
Liabilities

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.
Other liabilities concerning debts to suppliers, subsidiaries, and associated enterprises and other debts are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

Amounts concerning 2012: DKK.

Amounts concerning 2011: DKK in thousands.

Note		2012 kr.	2011 t.kr.
	Andre eksterne omkostninger *Other external costs*	-140.000	0
	Bruttoresultat ***Gross results***	**-140.000**	**0**
4	Andre driftsomkostninger *Other operating costs*	0	-1.221
	Resultat før finansielle poster ***Results before net financials***	**-140.000**	**-1.221**
	Nedskrivning af finansielle aktiver *Writedown relating to financial assets*	-167.000	0
	Andre finansielle omkostninger *Other financial costs*	-1.464	0
	Resultat før skat ***Results before tax***	**-308.464**	**-1.221**
	Skat af årets resultat *Tax of the results for the year*	0	0
	Årets resultat ***Results for the year***	**-308.464**	**-1.221**
	Forslag til resultatdisponering: ***Proposed disposal of the results:***		
	Disponeret fra overført resultat *Disposed from results brought forward*	-308.464	-1.221
	Disponeret i alt ***Disposals in total***	**-308.464**	**-1.221**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2012: DKK.

Amounts concerning 2011: DKK in thousands.

Aktiver
Assets

Note		2012 kr.	2011 t.kr.
	Anlægsaktiver ***Fixed assets***		
	Kapitalandele i associerede virksomheder *Equity investments in associated enterprises*	0	3.167
5	Andre værdipapirer og kapitalandele *Other securities and equity investments*	3.000.000	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt *Financial fixed assets in total*	3.000.000	3.167
	Anlægsaktiver i alt ***Fixed assets in total***	**3.000.000**	**3.167**
	Aktiver i alt ***Assets in total***	**3.000.000**	**3.167**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2012: DKK.

Amounts concerning 2011: DKK in thousands.

Passiver
Liabilities

Note		2012 kr.	2011 t.kr.
	Egenkapital ***Equity***		
6	Virksomhedskapital *Share capital*	1.977.873	1.978
7	Overkurs ved emission *Share premium account*	0	371.138
8	Overført resultat *Results brought forward*	35.169	-370.794
	Egenkapital i alt ***Equity in total***	**2.013.042**	**2.322**
	Gældsforpligtelser ***Liabilities***		
	Gæld til associerede virksomheder *Debt to associated enterprises*	0	820
	Langfristede gældsforpligtelser i alt *Long-term liabilities in total*	0	820
10	Anden gæld *Other liabilities*	986.958	25
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt *Short-term liabilities in total*	986.958	25
	Gældsforpligtelser i alt ***Liabilities in total***	**986.958**	**845**
	Passiver i alt ***Liabilities in total***	**3.000.000**	**3.167**

11 Nærtstående parter

Related parties

1. Hovedaktivitet

Principal activities

Egalet a/s' eneste aktivitet er at eje aktier i Egalet Ltd.

Egalet a/s' only activity is ownership of shares in Egalet Ltd.

2. Usikkerhed om going concern

Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern

Selskabet har ingen aktivitet og genererer derfor ingen likviditet. Selskabets eneste væsentlige kreditor udgør Egalet Ltd., der har et tilgodehavende pr. 31. december 2012 på t.kr. 892.

The company has no activity and therefore generates no cash flow. The company's only significant kreditor is Egalet Ltd., who has a receivable by 31 December by k.DKK 892.

Selskabets evne til at fortsætte driften afhænger derved af, at Egalet Ltd. ikke kræver tilgode-havendet indfriet og betaler driftsomkostninger. Ledelsen vurderer, at Egalet Ltd. ikke har planer om, at kræve tilgode-havendet indfriet inden for de næste 12 måneder.

The company's ability to continue operations depends thereby of that Egalet Ltd. does not require the receivable repaid and pays operational costs. The management assesses that Egalet Ltd. does not have to require the receivable repaid within the next 12 months.

3. Personaleomkostninger

Staff costs

I 2011 udgjorde lønninger og gager t.kr. 871, omfattende fratrædelsesgodtgørelse og aktiebaseret aflønning til selskabets tidligere CEO. Omkostningen er overført til tab i forbindelse med virksom-hedsoverdragelse til Egalet Ltd. Selskabet har ingen personaleomkostninger i 2012.

Wages and salaries was in 2011 k.DKK 871, including severance pay and share-based payments to the former CEO. The costs is transferred to loss on transfer of business to Egalet Ltd. The company has no staff costs in 2012.

4. Andre driftsomkostninger

Other operating costs

Tab i 2011 på t.kr. 1.221 i forbindelse med virksomhedsoverdragelse til Egalet Ltd.

Loss in 2011 on k.DKK 1,221 on transfer of business to Egalet Ltd.

Amounts concerning 2012: DKK.
Amounts concerning 2011: DKK in thousands.

	31/12 2012 kr.	31/12 2011 t.kr.

5. Andre værdipapirer og kapitalandele
Other securities and equity investments

Egalet a/s ejer 1.076.023 ordinære aktier a EUR 0,01 i det engelske selskab Egalet Ltd., svarende til en ejerandel på 19,52% i selskabet pr. 31. december 2012. Aktierne er af ledelsen værdiansat til kr. 3 mio., baseret på potentielle gevinstmuligheder samt substandsværdi i senest aflagte årsregnskab. Årsrapporten for Egalet Ltd. er forsynet med en revisionspåtegning med supplerende oplysning indeholdende følgende ordlyd:

Egalet a/s owns 1,076,023 ordinary shares of EUR 0.01 in the English company Egalet Ltd., equivalent to an ownership of 19.52% in the company by. 31 December 2012. The shares are by the management valued at DKK 3 million, based on the potential profit opportunities and value of the most recent financial statements. The financial statements of Egalet Ltd. are provided with an audit report with emphasis of matter, with the following wording:

"Selskabet skal skaffe yderligere likviditet for at kunne fortsætte driften. Dette forhold indikerer en væsentlig usikkerhed, som kan skabe væsentlig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte som going concern. Regnskabet er ikke tilpasset de korrektioner, det vil medføre, hvis selskabet ikke var i stand til at fortsætte driften.

The company's projections indicate that to continue as a going concern they require additional funds. This is a condition indicating the existence of a material uncertainty which may cast significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. The financial statements do not include the adjustments that would result if the company was unable to continue as a going concern."

Amounts concerning 2012: DKK.

Amounts concerning 2011: DKK in thousands.

	31/12 2012 kr.	31/12 2011 t.kr.

6. Virksomhedskapital
Share capital

Virksomhedskapital 1. januar 2012		
Share capital 1 January 2012	1.977.873	1.978
	1.977.873	**1.978**

Aktiekapitalen består af 197.787.263 aktier a kr. 0,01, og multipla heraf. Kapitalen er opdelt i følgende klasser:

The share capital consists of 197.787.263 shares, each with a nominal value of DKK 0.01. The shares are divided as follows:

Ordinære aktier, 39.972.088 stk. a kr. 0,01	
Ordinary shares, 39,972,088 by DKK 0.01	kr. 399.721
Præference A-aktier, 44.968.437 stk. a kr. 0,01	
Preference A-shares, 44,968,437 by DKK 0.01	kr. 449.685
Præference B-aktier, 23.024.415 stk. a kr. 0,01	
Preference B-shares, 23,024,415 by DKK 0.01	kr. 230.244
Præference C-aktier, 66.152.230 stk. a kr. 0,01	
Preference C-shares, 66,152,230 by DKK 0.01	kr. 661.522
Præference D-aktier, 9.317.722 stk. a kr. 0,01	
Preference D-shares, 9,317,722 by DKK 0.01	kr. 93.177
Præference E-aktier, 14.352.371 stk. a kr. 0,01	
Preference E-shares, 14,352,371 by DKK 0.01	kr. 143.524
Total	kr. 1.977.873

Amounts concerning 2012: DKK.
Amounts concerning 2011: DKK in thousands.

	31/12 2012 kr.	31/12 2011 t.kr.

Præference A-aktierne har pr. 31. december 2012 følgende præferencerettigheder i forhold til de ordinære aktier:
The preference A-shares have by 31 December 2012 the following preferential rights in relation to the ordinary shares:

- Ret til at konvertere til ordinære aktier
  The right to convert into ordinary shares
- Beskyttelse mod udvanding ved tilpasning af konverteringsforholdet
  Protection against dilution by adjustment of the conversion ratio
- Stemmerettigheder baseret på det antal aktier, der kan konverteres til
  Voting rights based on the number of shares that can be converted into
- Præferencerettigheder ved udlodning af likvidationsprovenu
  Preferential rights on the distribution of liquidation proceeds
- Præferencerettigheder ved udbetaling af udbytte
  Preferential rights on the payment of dividends
- Visse ejere af præference A-aktier er blevet indrømmet vetoret vedrørende specifikke, væsentlige beslutninger på selskabets generalforsamling
  Certain holders of preference A-shares have been granted a veto on specific, important decisions at the general meeting

Præference B-aktierne har pr. 31. december 2012 følgende præferencerettigheder i forhold til de ordinære aktier:
The preference B-shares have by 31 December 2012 the following preferential rights in relation to the ordinary shares:

- Ret til at konvertere til ordinære aktier
  The right to convert into ordinary shares
- Beskyttelse mod udvanding efter en "full rachet"-model ved tilpasning af konverteringsforholdet
  Protection against dilution by a "full rachet"-model by adjustment of the conversion ratio
- Stemmerettigheder baseret på det antal aktier, der kan konverteres til
  Voting rights based on the number of shares that can be converted into
- Præferencerettigheder i forhold til ordinære aktier samt præference A-aktier ved udlodning af likvidationsprovenu
  Preferential rights relative to ordinary shares and preference A-shares, on the distribution of liquidation proceeds

Amounts concerning 2012: DKK.
Amounts concerning 2011: DKK in thousands.

	31/12 2012 kr.	31/12 2011 t.kr.

- Præferencerettigheder i forhold til ordinære aktier samt præference A-aktier ved udbetaling af udbytte
  Preferential rights relative to ordinary shares and preference A-shares, on the payment of dividends
- Indløsningsret
  Redemption
- Visse ejere af præference B-aktier er blevet indrømmet vetoret vedrørende specifikke, væsentlige beslutninger på selskabets generalforsamling
  Certain holders of preference B-shares have been granted a veto on specific, important decisions at the general meeting

Præference C-aktierne har pr. 31. december 2012 følgende præferencerettigheder i forhold til de ordinære aktier:
The preference C-shares have by 31 December 2012 the following preferential rights in relation to the ordinary shares:

- Ret til at konvertere til ordinære aktier
  The right to convert into ordinary shares
- Beskyttelse mod udvanding efter en "full rachet"-model ved tilpasning af konverteringsforholdet
  Protection against dilution by a "full rachet"-model by adjustment of the conversion ratio
- Stemmerettigheder baseret på det antal aktier, der kan konverteres til
  Voting rights based on the number of shares that can be converted into
- Præferencerettigheder i forhold til ordinære aktier, præference A-aktier samt præference B-aktier ved udlodning af likvidationsprovenu
  Preferential rights relative to ordinary shares, preference A-shares and preference B-shares, on the distribution of liquidation proceeds
- Præferencerettigheder i forhold til ordinære aktier, præference A-aktier samt præference B-aktier ved udbetaling af udbytte
  Preferential rights relative to ordinary shares, preference A-shares and preference B-shares on the payment of dividends
- Indløsningsret
  Redemption
- Visse ejere af præference C-aktier er blevet indrømmet vetoret vedrørende specifikke, væsentlige beslutninger på selskabets generalforsamling
  Certain holders of preference C-shares have been granted a veto on specific, important decisions at the general meeting

Amounts concerning 2012: DKK.
Amounts concerning 2011: DKK in thousands.

	31/12 2012 kr.	31/12 2011 t.kr.

Præference D-aktierne har pr. 31. december 2012 følgende præferencerettigheder i forhold til de ordinære aktier:
The preference D-shares have by 31 December 2012 the following preferential rights in relation to the ordinary shares:

- Ret til at konvertere til ordinære aktier
  The right to convert into ordinary shares
- Beskyttelse mod udvanding ved tilpasning af konverteringsforholdet
  Protection against dilution by adjustment of the conversion ratio
- Stemmerettigheder baseret på det antal aktier, der kan konverteres til
  Voting rights based on the number of shares that can be converted into
- Præferencerettigheder ved udlodning af likvidationsprovenu
  Preferential rights on the distribution of liquidation proceeds
- Præferencerettigheder ved udbetaling af udbytte
  Preferential rights on the payment of dividends

Præference E-aktierne har pr. 31. december 2012 følgende præferencerettigheder i forhold til de ordinære aktier:
The preference E-shares have by 31 December 2012 the following preferential rights in relation to the ordinary shares:

- Ret til at konvertere til ordinære aktier
  The right to convert into ordinary shares
- Beskyttelse mod udvanding ved tilpasning af konverteringsforholdet
  Protection against dilution by adjustment of the conversion ratio
- Stemmerettigheder baseret på det antal aktier, der kan konverteres til
  Voting rights based on the number of shares that can be converted into
- Præferencerettigheder ved udlodning af likvidationsprovenu
  Preferential rights on the distribution of liquidation proceeds
- Præferencerettigheder ved udbetaling af udbytte
  Preferential rights on the payment of dividends

Amounts concerning 2012: DKK.
Amounts concerning 2011: DKK in thousands.

		31/12 2012 kr.	31/12 2011 t.kr.

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på virksomhedskapitalen:
Within the latest 5 years, the following changes in the share capital have taken place:

2009: Gældskonvertering af konvertibel gæld til kapital		
Debt conversion of convertible debt to capital	kr.	661.522
2010: Gældskonvertering af konvertibel gæld til kapital		
Debt conversion of convertible debt to capital	kr.	93.177
2010: Gældskonvertering af konvertibel gæld til kapital		
Debt conversion of convertible debt to capital	kr.	143.524

7. Overkurs ved emission
Share premium account

Overkurs ved emission 1. januar 2012		
Share premium account 1 January 2012	371.138.138	371.138
Årets regulering af overkurs ved emission		
Share premium account for the year	-371.138.138	0
	0	**371.138**

8. Overført resultat
Results brought forward

Overført resultat 1. januar 2012		
Results brought forward 1 January 2012	-370.794.505	-369.573
Årets overførte overskud eller underskud		
Profit or loss for the year brought forward	-308.464	-1.221
Overkurs ved emission		
Share premium account	371.138.138	0
	35.169	**-370.794**

9. Anden langfristet gæld
Other long-term debts

Anden langfristet gæld i 2011 består af gæld til Egalet Ltd.
Other long-term debts in 2011 consist of debt to Egalet Ltd.

Amounts concerning 2012: DKK.
Amounts concerning 2011: DKK in thousands.

	31/12 2012 kr.	31/12 2011 t.kr.

10. Anden gæld
Other liabilities

Anden gæld i 2012 består primært af gæld til Egalet Ltd.
Other debts in 2012 primarily consist of debt to Egalet Ltd.

11. Nærtstående parter
Related parties

Ejerforhold
Ownership

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:

DKA I P/S, Havnegade 39, 1058 København K

Danske Bank A/S, Holmens Kanal 2, 1092 København K

Gilera Trading Ltd., St. Helier, Jersey, UK

BioFund Ventures III Ky, Helsinki, Finland

Atlas Venture, Waltham, MA, USA

Index Ventures III, St. Helier, Jersey, UK

Sunstone Life Science Ventures Fund II K/S, Lautrupsgade 7, 5, 2100 København Ø