



Selskabsmeddelelse nr. 21/2009

Kvartalsrapport for perioden 1. januar til 30. september 2009

Til: NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Hørsholm, 11. november 2009

LifeCycle Pharma offentliggør resultat for de første 9 måneder af 2009 og forbedrer igen forventningerne til året

Væsentlige begivenheder

- LifeCycle Pharma A/S (OMX:LCP) har i dag offentliggjort kvartalsrapporten for perioden 1. januar til 30. september 2009 og realiserede i de første 9 måneder af 2009 på niveau med det forventede et nettounderskud på DKK 211,2 millioner sammenlignet med et nettounderskud på DKK 69,1 millioner for samme periode i 2008. I de første 9 måneder af 2009 havde LCP en omsætning på DKK 2,3 millioner sammenlignet med DKK 165,3 millioner for samme periode i 2008. Omsætningen i 2008 inkluderer DKK 152 millioner i up-front betaling i forbindelse med salget af fremtidige royaltysindtægter fra Fenoglide®.
- I de første 9 måneder af 2009 udgjorde LCPs forsknings- og udviklingsomkostninger DKK 164,4 millioner sammenlignet med DKK 192,2 millioner for samme periode i 2008.
- Den 30. september 2009 havde LCP likvide beholdninger på i alt DKK 392,1 millioner.
- Der er opnået positive resultater fra et afsluttet 12 måneders fase 2 klinisk opfølgingsstudie med LCP-Tacro™ i stabile levertransplanterede patienter. De nye data viser, at LCP-Tacro™ tabletter i stabile leverpatienter i opfølgingsstudiet fortsat udviser en potentiel best-in-class profil i sammenligning med de eksisterende markedsførte tacrolimus-kapsler Prograf® til administration to gange dagligt.
- Den 31. august 2009 meddelte LCP, at administrerende direktør Jim New fratræder efter gensidig aftale. Indtil en ny administrerende direktør er ansat, vil Paul Edick (bestyrelsesformand for LCP) og Thomas Dyrberg (næstformand for bestyrelsen) efter anmodning fra bestyrelsen påtage sig sådanne konkrete opgaver for selskabet, som måtte være nødvendige for at sikre selskabets kontinuerlige og uforstyrrede drift sammen med selskabets direktion. Søgningen efter en ny administrerende direktør er i gang.
- Patientrekrutteringen i fase 3 studiet for LCP-Tacro™ i stabile nyrepatienter skrider frem, idet er nu omkring 80% af patienterne indskrevet, hvor det i forrige kvartal var 50%. Samtidig er udarbejdelsen af fase 3 protokollen for LCP-Tacro™ i *de novo* nyrepatienter ved at være afsluttet, og den forventes indleveret til den amerikanske godkendelsesmyndighed (FDA) inden årets udgang.
- Forventningerne til året 2009 er igen forbedret. LCP forventer nu et driftsunderskud i størrelsesorden DKK 290 – 310 millioner og et nettounderskud i størrelsesorden DKK 280 – 300 millioner. LCPs likvide beholdninger forventes at være i størrelsesorden DKK 300 – 330 millioner ved udgangen af 2009.

En telekonference vil finde sted i morgen, den 12. november 2009 kl. 14:30 dansk tid. Se venligst side 7 for nærmere information.



Forventninger til 2009

Forventningerne til 2009 er forbedret. LCP forventer nu et driftsunderskud i størrelsesorden DKK 290 – 310 millioner og et nettounderskud i størrelsesorden DKK 280 - 300 millioner.

LCPs tidligere forventninger til 2009, som meddelt i forbindelse med LCPs halvårsrapport af 20. august 2009, estimerede et driftsunderskud på DKK 350 – 380 millioner og et nettounderskud i størrelsesorden DKK 330 – 360 millioner.

Forbedringen er et resultat af stadige optimering af omkostningsbasen såvel som tidsmæssig udskydelse af afholdelse af omkostninger i forbindelse med LCP-Tacro™ fase 3 udviklingsprogrammet på grund af ændringer af de regulatoriske retningslinier, som påvirker udformningen af dette program.

Likvide beholdninger pr. 31. december 2009 forventes at være i størrelsesorden DKK 300 – 330 millioner og forventes at kunne finansiere driften ind i 2011. Det skal sammenlignes med DKK 250 – 300 millioner, som blev meddelt i forbindelse med LCPs halvårsmeddelelse den 20. august 2009.

Forskning og udvikling - opdatering

LCP-Tacro™ i leverpatienter

LCP meddelte 20. august 2009, at der var opnået positive, interime resultater af kliniske fase 2 farmakokinetiske studier med 58 *de novo* leverpatienter. Disse resultater bekræfter de tidligere opnåede kliniske resultater med LCP-Tacro™ i stabile nyre- og leverpatienter, hvilke blev offentliggjort i henholdsvis marts og juli 2008, samt resultater med *de novo* nyrepatienter offentliggjort i april 2009. Resultaterne viser, at det er sikkert og virkningsfuldt at administrere LCP-Tacro™ tabletter én gang dagligt til *de novo* levertransplantationspatienter i de første 14 dage af den farmakokinetiske undersøgelsesfase i starten af den post-operative fase efter en levertransplantation.

LCP afsluttede et ét-årigt fase 2 opfølgingsstudie i stabile leverpatienter senere i september måned i år. På grundlag heraf vil LCP indlede samtaler med den amerikanske godkendelsesmyndighed (FDA) om udformningen og tidsforløbet af det pivotale fase 3 program i *de novo* leverpatienter.

LCP-Tacro™ i nyrepatienter

Det igangværende fase 3 kliniske studie i stabile patienter fortsætter med at rekruttere patienter på transplantationscentre i både USA og Europa. Alle kontrakter med de 52 centre (33 i USA og 19 i Europa) er nu på plads. Patientrekrutteringen i det seneste kvartal har været i overensstemmelse med den plan, der blev offentliggjort i forbindelse med regnskabsmeddelelsen for 1. halvår 2009, og patientindskrivningen udgør nu omkring 80% af det endelige antal. Studiet forventes stadig afsluttet i første kvartal 2011. Med udgangspunkt i de positive interime resultater fra det kliniske fase 2 farmakokinetiske studie i nytransplanterede nyrepatienter fortsætter LCP som tidligere meddelt dialogen med FDA med henblik på at indsende en endelig fase 3 protokol i løbet af 4. kvartal 2009.

De kommende fase 3 studier i nytransplanterede nyrepatienter vil finde sted parallelt med LCPs igangværende fase 3 studier i stabile nyretransplantationspatienter.



Hovedtal					
	ÅTD 2009 DKK'000	ÅTD 2008 DKK'000	3. kv. 2009 DKK'000	3. kv. 2008 DKK'000	Året 2008 DKK'000
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	2.294	165.313	447	154.433	170.122
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(164.400)	(192.191)	(43.986)	(69.738)	(270.875)
Administrationsomkostninger	(47.668)	(55.025)	(14.330)	(18.626)	(73.311)
Omkostninger af engangskarakter	(9.489)	-	(9.489)	-	-
Driftsresultat	(219.263)	(81.903)	(67.358)	66.069	(174.064)
Finansielle poster, netto	8.024	12.778	394	5.150	24.285
Periodens resultat	(211.239)	(69.125)	(66.964)	71.219	(149.779)
Balance					
Likvide beholdninger	392.133	666.895	392.133	666.895	600.130
Aktiver i alt	444.915	708.915	444.915	708.915	646.293
Aktiekapital	56.568	56.288	56.568	56.288	56.288
Egenkapital i alt	373.583	648.456	373.583	648.456	572.323
Investeringer i anlægsaktiver	10.555	5.212	890	1.205	6.571
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(194.356)	(34.054)	(44.714)	80.141	(102.560)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(10.507)	(5.212)	(843)	(1.205)	(6.628)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	2.041	375.290	(446)	463	373.637
Likvide beholdninger ultimo	392.133	666.895	392.133	666.895	600.130
Finansielle nøgletal					
Basis og udvandet indtjening pr. aktie (EPS)	(3,75)	(1,48)	(1,19)	1,27	(3,06)
Vægtet gennemsnitligt antal udestående aktier	56.401.877	46.561.782	56.467.878	56.135.241	49.006.500
Gennemsnitligt antal ansatte (FTE)	97	105	88	113	102
Aktiver/egenkapital ultimo	1,19	1,09	1,19	1,09	1,13

Kvartalsrapporten er ikke revideret.

Omsætning

I de første 9 måneder af 2009 genererede LCP en omsætning på DKK 2,3 millioner sammenlignet med DKK 165,3 millioner for samme periode i 2008. Omsætningen består af betalinger i forbindelse med LCPs samarbejdsaftaler. Omsætningen i 2008 inkluderer DKK 152 millioner i up-front betaling i forbindelse med salget af fremtidige royaltyindtægter fra Fenoglide®.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

I de første 9 måneder af 2009 udgjorde LCPs forsknings- og udviklingsomkostninger DKK 164,4 millioner sammenlignet med DKK 192,2 millioner for samme periode i 2008. Forsknings- og udviklingsomkostninger i tredje kvartal 2009 lå på et lavere niveau end som forrige kvartal med DKK 44,0 millioner i tredje kvartal 2009 mod DKK 57,6 millioner i andet



kvartal 2009. Nedgangen skyldes udsving i aktivitetsniveauet i forbindelse med det igangværende fase 3 studie for LCP-Tacro (nyre).

Administrationsomkostninger

I de første 9 måneder af 2009 udgjorde LCPs administrationsomkostninger DKK 47,7 millioner sammenlignet med DKK 55,0 millioner for samme periode i 2008. Administrationsomkostninger i tredje kvartal 2009 lå på et lavere niveau end som forrige kvartal med DKK 14,3 millioner i tredje kvartal 2009 mod DKK 16,4 millioner i andet kvartal 2009. Denne omkostningsnedgang kan tilskrives den fortsatte fokusering på at reducere de samlede omkostninger kombineret med effekten af reduktionen af antallet af medarbejdere, som blev effektueret i august 2009.

Omkostninger af engangskarakter

Omkostninger af engangskarakter omfatter hensættelse til restruktureringsomkostninger primært til fremtidig løn til fratrådte medarbejdere i forbindelse med reduktionen af antallet af medarbejdere, som blev effektueret i august 2009.

Aktiebaserede vederlag

I de første 9 måneder af 2009 blev der indregnet DKK 10,4 millioner i aktiebaseret vederlag. Omkostningen er indregnet i R&D og G&A. Til sammenligning var tallet for 2008 DKK 12,5 millioner. I tredje kvartal 2009 blev i alt 887.644 warrants annulleret, i alt 129.490 warrants blev udnyttet til en gennemsnitlig pris på DKK 6,48, og i alt 135.000 warrants blev tildelt medlemmer af bestyrelsen til en aftalekurs på hver DKK 9,55.

Pr. 30. september 2009 var der i alt 4.138.583 udestående warrants til en gennemsnitlig aftalekurs på DKK 22,40. Medlemmerne af bestyrelsen havde 350.667 warrants til en gennemsnitlig aftalekurs på DKK 21,80. Medlemmerne af direktionen havde 257.572 warrants til en gennemsnitlig aftalekurs på DKK 26,90, mens øvrige nuværende og tidligere medarbejdere havde 3.530.344 warrants til en gennemsnitlig aftalekurs på DKK 22,10.

Se venligst LCPs seneste årsregnskab for yderligere detaljer om LCPs warrantsprogrammer.

Driftsresultat

LCPs driftsresultat for de første 9 måneder af 2009 var et underskud på DKK 219,3 millioner sammenlignet med DKK 81,9 millioner i den tilsvarende periode i 2008.

Finansielle poster

I de første 9 måneder af 2009 indregnede LCP netto finansielle indtægter på DKK 8,0 millioner sammenlignet med DKK 12,8 millioner i de første 9 måneder af 2008.

Nettoresultat

LCPs driftsresultat for de første 9 måneder af 2009 var et underskud på DKK 211,2 millioner sammenlignet med et underskud på DKK 69,1 millioner i den tilsvarende periode i 2008.

Pengestrømme

Pr. 30. september 2009 afspejlede balancen likvide beholdninger på DKK 392,1 millioner sammenlignet med DKK 600,1 millioner pr. 31. december 2008. Dette svarer til en reduktion på DKK 208,0 millioner, der kan henføres til selskabets driftsaktiviteter i perioden.



Balance

Den 30. september 2009 udgjorde LCPs samlede aktiver DKK 444,9 millioner sammenlignet med DKK 646,3 millioner ultimo 2008.

Egenkapitalen udgjorde DKK 373,6 millioner pr. 30. september 2009 sammenlignet med DKK 572,3 millioner ved udgangen af 2008.

Regnskabsprincipper

Kvartalsrapporten er aflagt i overensstemmelse med international regnskabsstandard nr. 34 (IAS 34), "Perioderegnskaber" og i henhold til NASDAQ OMX Copenhagens krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Der har ingen ændringer været i de anvendte regnskabsprincipper i kvartalsrapporten sammenlignet med de anvendte regnskabsprincipper i LCPs årsrapport for 2008.

LCP har implementeret følgende standarder og fortolkningsbidrag pr. 1. januar 2009:

- IFRS 8 "Segment oplysninger"
- IAS 1 "Præsentation af årsrapporter" (tillæg)
- IFRS 2 "Aktiebaseret vederlæggelse" (tillæg)

Standarderne og fortolkningsbidragene har ikke ændret indregningen, målingen og præsentationen af kvartalsrapporten, bortset fra at totalindkomst er indregnet i resultatopgørelsen. Implementeringen har ikke påvirket tallene eller præsentationen heraf i væsentlig grad. Kvartalsrapporten er ikke revideret.

Linien "omkostninger af engangskarakter" omfatter større restruktureringsomkostninger, hovedsageligt fremtidig løn til fratrådte medarbejdere, og præsenteres særskilt af hensyn til sammenlignelighed i resultatopgørelsen, herunder for at give et bedre billede af det operationelle resultat.

Regnskabspraksis

LCP aflægger sine regnskaber i danske kroner (DKK), som er den valuta, der benyttes af selskabet og koncernen. Alene af hensyn til læseren indeholder kvartalsrapporten en omregning af visse DKK beløb til euro (EUR) til en specifik kurs. De omregnede beløb bør ikke fortolkes som en fremstilling af, at beløb i danske kroner faktisk svarer til det pågældende beløb i EUR eller kan omregnes til den nævnte kurs eller til en hvilken som helst anden kurs. Medmindre andet er angivet, er omregningen til EUR foretaget til Nationalbankens lukkekurs den 30. september 2009, hvilken var EUR 1,00 = DKK 7,4443.

Tildeling af warrants

På bestyrelsesmøde den 11. november 2009 besluttede bestyrelsen at tildele 218.000 warrants til LCPs medarbejdere i LCP og i LCPs datterselskab i USA. Af de samlede tildelte warrants er 150.000 warrants tildelt William J. Polvino, Chief Operating Officer (COO).

Hver warrant giver ret til at tegne én aktie af nominelt DKK 1,00 i LCP mod et kontant indskud, der svarer til lukkekursen på LCPs aktier på NASDAQ OMX Copenhagen den 12. november 2009 for at sikre, at udnyttelseskursen afspejler markedskursen pr. aktie efter offentliggørelse af kvartalsrapporten for de første 9 måneder af 2009.



Markedsværdien af warrantprogrammet kan ved anvendelse af Black-Scholes-formlen beregnes til DKK 2,9 pr. warrant baseret på en udnyttelseskurs på DKK 7,00 svarende til lukkekursen på LCPs aktier på NASDAQ OMX Copenhagen den 11. november 2009 og baseret på en rentesats på 2,67 % og en volatilitet af LCPs aktier, der er fastsat til 48 %.

Fra 1. januar 2009 er volatiliteten baseret på LCPs historiske aktiekurser siden børsintroduktionen i november 2006.

Finanskalender for 2010

24. februar 2010	Årsrapport 2009
21. april 2010	Generalforsamling
12. maj 2010	Kvartalsrapport for de første 3 måneder af 2010
18. august 2010	Halvårsrapport for de første 6 måneder af 2010
10. november 2010	Kvartalsrapport for de første 9 måneder af 2010



Telekonference

I morgen den 12. november 2009, er LCP's ledelse vært for en telekonference kl. 14:30 dansk tid, svarende til kl. 13:30 GMT (London), kl. 08:30 AM ET (New York) og kl. 05:30 AM PT (San Francisco).

For at få adgang til den direkte telekonference anvendes et af følgende numre: +1 866 966 5335 (US), +44 (0) 2030 032 666 (UK), +45 (0) 32 729 273 (DK).

Hvis De ikke kan få adgang til telekonferencen via mobil telefon kan dette skyldes, at nogle mobiltelefonudbydere blokerer mobiltelefonen fra at få adgang til visse telefon numre – f.eks. gratis numre. Derfor benyt venligst det danske telefonnummer (+45 (0) 32 729 273) eller det britiske telefonnummer (+44 (0) 2030 032 666), eftersom disse numre ikke er gratis numre.

En optagelse af telekonferencen vil være tilgængelig på selskabets hjemmeside www.lcpharma.com fra i morgen torsdag den 12. november 2009 kl. 17:30 dansk tid, svarende til kl. 16:30 GMT (London), kl. 11:30 AM ET (New York), og kl. 08:30 AM PT (San Francisco) til fredag den 11. december 2009 via telefon nummeret +44 (0) 2081 961 998 (UK) eller +1 866 583 1035 (US). For at få adgang til optagelsen indtastes koden 8403264#.

For yderligere information:

William J. Polvino	Peter Schøtt Knudsen
Chief Operating Officer (COO)	Chef, Legal Affairs og Investor Relations
+1 (917) 647 9107	+45 20 55 38 17
wjp@lcpharma.com	psk@lcpharma.com

Fremadrettede udsagn om mål, der er indeholdt heri, er baseret på ledelsen i LifeCycle Pharma A/S's nuværende forventninger og forudsætninger. Sådanne udsagn involverer kendte og ukendte risici og usikkerheder, som kan resultere i faktiske resultater, performance eller begivenheder, som er væsentligt forskellige fra antagelserne. LifeCycle Pharma A/S afviser udtrykkeligt at ville opdatere eller ændre sådanne fremadrettede udsagn, mål eller estimater indeholdt i denne kvartalsrapport, således at de afspejler ændringer i begivenheder, forhold, antagelser eller omstændigheder, som har dannet grundlag for sådanne udsagn, medmindre dette er påkrævet ved lov.

Om LifeCycle Pharma A/S (LCP)

LCP er en specialiseret farmaceutisk virksomhed med hovedkontor i Hørsholm, Danmark, og med kontor i New York, USA. Klinisk udvikling er kernen i LCP's bestræbelser på at udvikle en produktportefølje, som inkluderer produkter inden for immunosuppression, herunder organtransplantation, samt produkter til behandling af visse hjerte-karsygdomme. Som et fuldt integreret selskab tilpasser LCP hurtigt nye teknologier til kommercielle produkter. LCP's unikke, patentbeskyttede teknologiplatform, MeltDose®, kan til lave produktionsomkostninger forbedre optagelse og biotilgængelighed ikke kun for et bredt spektrum af lægemidler, som allerede er på markedet, men også for nye lægemidler. LCP har et kolesterolsænkende produkt, Fenoglide®, på det amerikanske marked og en varieret kort- og mellemlang produktportefølje med fire produktkandidater i klinisk udvikling og en række produkter i præklinisk udvikling. LCP er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under handelssymbolet (OMX: LCP). For yderligere information besøg venligst www.lcpharma.com



Ledelsespåtegning på kvartalsrapporten

Direktionen og bestyrelsen har gennemgået og godkendt kvartalsrapporten for LifeCycle Pharma A/S.

Kvartalsrapporten er aflagt i overensstemmelse med international regnskabsstandard nr. 34 (IAS 34), "Perioderegnskaber" samt yderligere danske oplysningskrav til finansiell rapportering for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling, resultat og pengestrømme i den pågældende periode. Ledelsens beretning giver endvidere et retvisende billede af udviklingen af koncernens aktiviteter og finansielle stilling og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor. Koncernen står ikke over for nogen væsentlige risici eller usikkerheder med hensyn til regnskabet.

Hørsholm, 11. november 2009

Direktion

Peter G. Nielsen
Executive Vice President

Dr. William J. Polvino
Chief Operating Officer

Bestyrelse

Paul Edick
(Formand)

Thomas Dyrberg
(Næstformand)

Kurt Anker Nielsen

Jean Deleage

Gérard Soula

Anders Götzsche

Kvartalsrapport
for årets første 9 måneder
pr. 30. september 2009
(11. november 2009)



Kvartals tal i DKK							
	3. kvrt. 2009 DKK'000	2. kvrt. 2009 DKK'000	1. kvrt. 2009 DKK'000	4. kvrt. 2008 DKK'000	3. kvrt. 2008 DKK'000	2. kvrt. 2008 DKK'000	1. kvrt. 2008 DKK'000
Resultatopgørelse							
Nettoomsætning	447	1.499	349	4.809	154.433	7.952	2.928
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(43.986)	(57.604)	(62.810)	(78.684)	(69.738)	(69.537)	(52.916)
Administrationsomkostninger	(14.330)	(16.357)	(16.981)	(18.286)	(18.626)	(18.854)	(17.545)
Omkostninger af engangskaraktter	(9.489)	-	-	-	-	-	-
Driftsresultat	(67.358)	(72.462)	(79.443)	(92.161)	66.069	(80.439)	(67.533)
Finansielle poster, netto	394	(2.105)	9.735	11.507	5.150	5.305	2.323
Periodens resultat	(66.964)	(74.567)	(69.708)	(80.654)	71.219	(75.134)	(65.210)
Balance							
Likvide beholdninger	392.133	439.809	520.228	600.130	666.895	588.001	265.501
Aktiver i alt	444.915	500.455	574.148	646.293	708.915	634.100	311.892
Aktiekapital	56.568	56.439	56.439	56.288	56.288	56.093	32.105
Egenkapital i alt	373.583	436.727	507.712	572.323	648.456	571.863	266.277
Investeringer i anlægsaktiver	890	7.149	2.515	1.358	1.205	3.207	801
Pengestrømsopgørelse							
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(44.714)	(71.872)	(77.772)	(68.616)	80.250	(48.362)	(65.832)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(843)	(7.064)	(2.600)	(1.415)	(1.205)	(3.207)	(801)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(446)	2.593	(105)	(1.653)	463	373.930	897
Likvide beholdninger ultimo	392.133	439.809	520.228	600.130	666.895	588.001	265.501
Finansielle nøgletal							
Basis og udvandet indtjening pr. aktie (EPS)	(1,19)	(1,32)	(1,24)	(1,43)	1,27	(1,46)	(2,05)
Vægtet gennemsnitligt antal udestående aktier	56.467.878	56.438.320	56.297.561	56.287.507	56.135.241	51.611.713	31.833.188
Gennemsnitligt antal ansatte (FTE)	88	99	102	107	113	101	93
Aktiver/egenkapital ultimo	1,19	1,15	1,13	1,13	1,09	1,11	1,17

Kvartalsrapport
for årets første 9 måneder
pr. 30. september 2009
(11. november 2009)



Kvartals tal i Euro							
	3. kvrt. 2009 EUR'000	2. kvrt. 2009 EUR'000	1. kvrt. 2009 EUR'000	4. kvrt. 2008 EUR'000	3. kvrt. 2008 EUR'000	2. kvrt. 2008 EUR'000	1. kvrt. 2008 EUR'000
Resultatopgørelse							
Nettoomsætning	60	201	47	645	20.745	1.068	393
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(5.908)	(7.738)	(8.438)	(10.569)	(9.368)	(9.341)	(7.108)
Administrationsomkostninger	(1.925)	(2.197)	(2.281)	(2.456)	(2.502)	(2.532)	(2.357)
Omkostninger af engangskaraktter	(1.275)	-	-	-	-	-	-
Driftsresultat	(9.048)	(9.734)	(10.672)	(12.380)	8.875	(10.805)	(9.072)
Finansielle poster, netto	53	(283)	1.308	1.546	692	713	312
Periodens resultat	(8.995)	(10.017)	(9.364)	(10.834)	9.567	(10.093)	(8.760)
Balance							
Likvide beholdninger	52.676	59.080	69.883	80.616	89.585	78.987	35.665
Aktiver i alt	59.766	67.227	77.126	86.817	95.229	85.179	41.897
Aktiekapital	7.599	7.582	7.582	7.561	7.561	7.535	4.313
Egenkapital i alt	50.184	58.666	68.201	76.881	87.108	76.819	35.769
Investeringer i anlægsaktiver	120	960	338	182	162	431	108
Pengestrømsopgørelse							
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(6.006)	(9.655)	(10.447)	(9.217)	10.780	(6.497)	(8.843)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(113)	(949)	(349)	(190)	(162)	(431)	(108)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(60)	348	(14)	(222)	62	50.230	120
Likvide beholdninger ultimo	52.676	59.080	69.883	80.616	89.585	78.987	35.665
Finansielle nøgletal							
Basis og udvandet indtjening pr. aktie (EPS)	(0,16)	(0,18)	(0,17)	(0,19)	0,17	(0,20)	(0,28)
Vægtet gennemsnitligt antal udestående aktier	56.467.878	56.438.320	56.297.561	56.287.507	56.135.241	51.611.713	31.833.188
Gennemsnitligt antal ansatte (FTE)	88	99	102	107	113	101	93
Aktiver/egenkapital ultimo	1,19	1,15	1,13	1,13	1,09	1,11	1,17



Resultatopgørelse		Koncern			
(DKK'000)	ÅTD 2009	ÅTD 2008	3. kv. 2009	3. kv. 2008	Året 2008
Nettoomsætning	2.294	165.313	447	154.433	170.122
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(164.400)	(192.191)	(43.986)	(69.738)	(270.875)
Administrationsomkostninger	(47.668)	(55.025)	(14.330)	(18.626)	(73.311)
Omkostninger af engangskarakter	(9.489)	-	(9.489)	-	-
Driftsresultat	(219.263)	(81.903)	(67.358)	66.069	(174.064)
Finansielle indtægter	19.733	18.422	1.889	7.714	45.474
Finansielle omkostninger	(11.709)	(5.644)	(1.495)	(2.564)	(21.189)
Resultat før skat	(211.239)	(69.125)	(66.964)	71.219	(149.779)
Periodens skat	-	-	-	-	-
Nettoresultat	(211.239)	(69.125)	(66.964)	71.219	(149.779)
Basis og udvandet resultat pr. aktie	(3,75)	(1,48)	(1,19)	1,27	(3,06)
Gennemsnitligt antal udestående aktier	56.401.877	46.561.782	56.467.878	56.135.241	49.006.500

Opgørelse over samlede indtægter og omkostninger		Koncern			
(DKK'000)	ÅTD 2009	ÅTD 2008	3. kv. 2009	3. kv. 2008	Året 2008
Nettoresultat	(211.239)	(69.125)	(66.964)	71.219	(149.779)
Øvrige indregnede indtægter og omkostninger:					
Valutakursregulering	356	341	(12)	(276)	922
Øvrige indtægter og omkostninger, netto	356	341	(12)	(276)	922
Samlede indtægter og omkostninger	(210.883)	(68.784)	(66.976)	70.943	(148.857)



Aktiver	Koncern		
(DKK'000)	30. sept. 2009	30. sept. 2008	31. dec. 2008
Licenser og rettigheder	642	692	679
Immaterielle anlægsaktiver	642	692	679
Driftsmidler og inventar	20.835	21.420	20.628
Indretning af lejede lokaler	7.942	5.395	5.224
Materielle anlægsaktiver	28.777	26.815	25.852
Anlægsaktiver i alt	29.419	27.507	26.531
Tilgodehavender fra salg	448	6.854	1.670
Andre tilgodehavender	4.824	6.722	10.928
Periodeafgrænsningsposter	18.091	937	7.034
Tilgodehavender	23.363	14.513	19.632
Likvide beholdninger	392.133	666.895	600.130
Omsætningsaktiver i alt	415.496	681.408	619.762
Aktiver i alt	444.915	708.915	646.293



Passiver	Koncern		
	(DKK'000)	30. sept. 2009	30. sept. 2008
Aktiekapital	56.568	56.288	56.288
Overkurs	1.080.253	1.079.214	1.078.740
Reserve for valutakursreguleringer	2.099	1.162	1.743
Overført resultat	(765.337)	(488.208)	(564.448)
Egenkapital	373.583	648.456	572.323
Hensættelser	10.492	10.492	10.492
Finansiel leasing	15.465	17.094	16.082
Langfristede gældsforpligtelser	25.957	27.586	26.574
Finansiel leasing	5.316	4.619	4.450
Leverandørgæld	14.683	13.669	22.910
Anden gæld	25.376	14.585	20.036
Kortfristede gældsforpligtelser	45.375	32.873	47.396
Gæld i alt	71.332	60.459	73.970
Passiver i alt	444.915	708.915	646.293



Pengestrømsopgørelse	Koncern				
(DKK'000)	ÅTD 2009	ÅTD 2008	3. kv. 2009	3. kv. 2008	Året 2008
Driftsresultat	(219.263)	(81.903)	(67.358)	66.069	(174.064)
Aktiebaseret vederlag	10.350	12.465	2.995	3.905	16.879
Afskrivninger og amortiseringer	7.664	6.497	2.772	2.283	8.834
Ændringer i driftskapital	(2.974)	16.312	16.552	2.825	23.371
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(204.223)	(46.629)	(45.039)	75.082	(124.980)
Finansielle indbetalinger	21.679	18.146	1.820	7.649	43.503
Finansielle udbetalinger	(11.812)	(5.571)	(1.495)	(2.590)	(21.083)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(194.356)	(34.054)	(44.714)	80.141	(102.560)
Køb af materielle anlægsaktiver	(10.555)	(5.212)	(890)	(1.205)	(6.571)
Overført til deponeringskonto	48	-	47	-	(57)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(10.507)	(5.212)	(843)	(1.205)	(6.628)
Afdrag på banklån og finansiel leasing	248	(3.795)	(1.285)	(1.281)	(4.975)
Nettoprovenu fra udstedelse af aktier	1.793	379.085	839	1.744	378.612
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	2.041	375.290	(446)	463	373.637
Stigning/(fald) i likvide beholdninger	(202.822)	336.024	(46.003)	79.399	264.449
Likvide beholdninger primo	598.735	330.402	438.415	586.746	330.402
Kursgevinst (tab) på likvide beholdninger	(5.128)	(919)	(1.627)	(638)	3.884
Likvide beholdninger ultimo	390.785	665.507	390.785	665.507	598.735
Likvide beholdninger ultimo omfatter:					
Bankindeståender til sikkerhed	1.348	1.388	1.348	1.388	1.395
Indestående på anfordringskonti og kontanter	390.785	665.507	390.785	665.507	598.735
	392.133	666.895	392.133	666.895	600.130



Koncernens egenkapital						
	Antal aktier	Aktie- kapital DKK'000	Overkurs DKK'000	Reserve for valutakurs- reguleringer DKK'000	Overført resultat DKK'000	I alt DKK'000
Egenkapital pr. 1. januar 2008	31.770.705	31.771	724.645	821	(431.548)	325.689
Samlede indtægter og omkostninger				341	(69.125)	(68.784)
Udstedelse af aktier	23.987.771	23.988	383.804			407.792
Udnyttelse af warrants	529.031	529	3.560			4.089
Aktiebaseret vederlag					12.465	12.465
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(32.795)			(32.795)
Egenkapital pr. 30. september 2008	56.287.507	56.288	1.079.214	1.162	(488.208)	648.456
Samlede indtægter og omkostninger				581	(80.654)	(80.073)
Aktiebaseret vederlag					4.414	4.414
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(474)			(474)
Egenkapital pr. 31. december 2008	56.287.507	56.288	1.078.740	1.743	(564.448)	572.323
Samlede indtægter og omkostninger				356	(211.239)	(210.883)
Udnyttelse af warrants	280.303	280	1.523			1.803
Aktiebaseret vederlag					10.350	10.350
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(10)			(10)
Egenkapital pr. 30. september 2009	56.567.810	56.568	1.080.253	2.099	(765.337)	373.583

Aktiekapitalen kan ikke udloddes, mens andre reserver kan udloddes som udbytte i henhold til bestemmelserne i aktieselskabsloven.