



Selskabsmeddelelse nr. 6/2011

Til: NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Hørsholm, 10. maj 2011

## **LifeCycle Pharma offentliggør resultat for de første 3 måneder af 2011 og fastholder forventning til fase 3 data i 2. kvartal 2011**

### **Væsentlige begivenheder:**

- Som forudsagt frigives fase 3 top-line data i juni 2011 for LCP-Tacro™ i nyretransplantationspatienter (stabile patienter, Studie 3001).
- LCP realiserede for de første 3 måneder af 2011 et nettounderskud på DKK 65,8 millioner sammenlignet med DKK 80,0 millioner for samme periode i 2010. Det rapporterede nettounderskud er på niveau med forventningerne for 2011, som blev meddelt i årsrapporten den 1. marts 2011.
- I det første kvartal af 2011 udgjorde LCPs forsknings- og udviklingsomkostninger DKK 52,3 millioner sammenlignet med DKK 56,3 millioner for samme periode i 2010.
- Pr. 31. marts 2011 havde LCP likvide beholdninger på i alt DKK 462,3 millioner.

### **Forventninger til 2011**

LCP fastholder forventningerne til 2011 med et driftsunderskud på DKK 250–280 millioner og ligeledes et nettounderskud på DKK 250–280 millioner. LCPs likvide beholdninger pr. 31. december 2011 forventes at ligge på DKK 250–300 millioner.

### **Forskning og udvikling**

*LCP-Tacro™ i nyretransplantationspatienter (stabile patienter, Studie 3001)*

Det kliniske fase 3 program i stabile nyretransplantationspatienter blev påbegyndt i december 2008, og hele indskrivningen af samtlige 326 patienter blev afsluttet i begyndelsen af januar 2010. Studiets primære effektmål er en klinisk sammenlignelighed af LCP-Tacro™ med Prograf® med det traditionelle sammensatte effektmål: Biopsi-påvist akut afstødelse, organsvigt, død og/eller udeblevne patienter ("loss to follow-up"). De sekundære effektmål omfatter vurderinger af sikkerheds-/tolerabilitetsmål og nyrefunktion. Patienterne blev evalueret med nogle få måneders mellemrum over en 12-måneders behandlingsperiode samt ved et opfølgingsbesøg i den 13. måned.

Det kliniske forsøg forløber som planlagt, og alle patienter har afsluttet behandlingen. LCP forventer at offentliggøre top-line resultater for dette centrale studie i juni 2011.



*LCP-Tacro™ i nyretransplantationspatienter (de novo patienter, Studie 3002)*

Det kliniske fase 3 program med *de novo* nyretransplanterede patienter blev indledt i oktober 2010. Indskrivning af patienter pågår og vil i alt omfatte omkring 540 patienter.

Studiet forventes at være klar til indlevering i USA og Europa i 1. kvartal 2013.

LCPs Studie 3002 er et randomiseret, dobbelt-blindet, multicenter-studie, som vil sammenligne LCP-Tacro™ til indtagelse én-gang-dagligt med Prograf® til indtagelse to-gange-dagligt i voksne nytransplanterede (*de novo*) nyrepatienter. Studiets primære effektmål er et sammensat effektmål (biopsi-påvist akut afstødelse, organsvigt, død eller udeblevne patienter), som vil blive evalueret efter en 12 måneders behandlingsperiode for at påvise, at LCP-Tacro™ er klinisk sammenlignelig med Prograf®. Sekundære effektmål vil omfatte vurderinger af sikkerhed, tolerabilitet og nyrefunktion. Studiet vil blive udført i ca. 100 transplantationscentre, primært i USA og Europa. Patienterne vil deltage i en 12 måneders opfølgende behandlingsfase for at følge op på sikkerhedsvurderingerne.

<b>Hoved- og nøgletal</b>			
	<b>1. kvrt. 2011 DKK'000</b>	<b>1. kvrt. 2010 DKK'000</b>	<b>Året 2010 DKK'000</b>
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	-	623	1.496
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(52.261)	(56.349)	(210.426)
Administrationsomkostninger	(11.724)	(13.157)	(52.198)
Omkostninger af engangskaraktter	-	(10.894)	(10.894)
Driftsresultat	(63.985)	(79.777)	(272.022)
Finansielle poster, netto	(1.850)	(212)	(759)
Resultat før skat	(65.835)	(79.989)	(272.781)
Periodens skat	-	-	(1.425)
Periodens resultat	(65.835)	(79.989)	(274.206)
<b>Balance</b>			
Likvide beholdninger	462.319	261.918	531.519
Aktiver i alt	490.578	302.353	562.906
Aktiekapital	452.543	56.568	452.543
Egenkapital i alt	436.200	240.383	498.238
Investeringer i anlægsaktiver	621	493	2.583
<b>Pengestrømsopgørelse</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(65.396)	(69.812)	(238.148)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(299.602)	(583)	(2.658)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.407)	(1.095)	440.014
Likvide beholdninger ultimo	462.319	261.918	531.519
<b>Finansielle nøgletal</b>			
Basis og udvandet indtjening pr. aktie (EPS)	(0,15)	(1,41)	(2,84)
Vægtet gennemsnitligt antal udestående aktier	452.542.480	56.567.810	96.707.708
Gennemsnitligt antal ansatte (FTE)	54	69	59
Aktiver/egenkapital ultimo	1,12	1,26	1,13

Kvartalsrapporten er ikke revideret.



### **Omsætning**

LCP havde ingen omsætning i det første kvartal af 2011 sammenlignet med DKK 0,6 millioner i samme periode i 2010. Omsætningen i 2010 bestod af betalinger i forbindelse med LCPs samarbejdsaftaler.

### **Forsknings- og udviklingsomkostninger**

I det første kvartal af 2011 udgjorde LCPs forsknings- og udviklingsomkostninger DKK 52,3 millioner sammenlignet med DKK 56,3 millioner for samme periode i 2010. Forsknings- og udviklingsomkostningerne kan primært tilskrives de to igangværende fase 3 studier for LCP-Tacro™. I perioden er inkluderet omkostninger til at afslutte fase 3 studiet i nyretransplantationspatienter (stabile patienter, Studie 3001) samt opstartsomkostninger knyttet til fase 3 studiet i nyretransplantationspatienter (*de novo* patienter, Studie 3002).

### **Administrationsomkostninger**

I det første kvartal af 2011 udgjorde LCPs administrationsomkostninger DKK 11,7 millioner sammenlignet med DKK 13,2 millioner for samme periode i 2010 og DKK 13,4 millioner i forrige kvartal. Denne omkostningsnedgang afspejler de tiltag, som fandt sted i 2010 for at reducere omkostningerne.

### **Omkostninger af engangskarakter**

Omkostninger af engangskarakter omfatter primært restruktureringsomkostninger, til løn til fratrådte medarbejdere i forbindelse med reducere af medarbejderstaben i januar 2010.

### **Aktiebaserede vederlag**

I de første 3 måneder af 2011 blev der indregnet DKK 3,5 millioner i aktiebaseret vederlag. Omkostningen er indregnet i R&D og G&A. Til sammenligning var tallet for 2010 DKK 3,1 millioner.

I første kvartal 2011 blev 1.260.052 warrants tildelt ét medlem af direktionen til en aftalekurs på DKK 1,23, mens øvrige medarbejdere fik tildelt i alt 1.352.000 warrants til en aftalekurs på DKK 1,23. I første kvartal 2011 blev i alt 1.675.278 warrants annulleret.

Pr. 31. marts 2011 var der i alt 28.511.698 udestående warrants til en gennemsnitlig aftalekurs på DKK 3,2. Medlemmerne af bestyrelsen havde 578.976 warrants til en gennemsnitlig aftalekurs på DKK 9,8. Medlemmerne af direktionen havde 8.788.122 warrants til en gennemsnitlig aftalekurs på DKK 2,2, mens øvrige nuværende og tidligere medarbejdere havde 19.144.600 warrants til en gennemsnitlig aftalekurs på DKK 3,5.

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

### **Driftsresultat**

LCPs driftsresultat for de første 3 måneder af 2011 var et underskud på DKK 64,0 millioner sammenlignet med DKK 79,8 millioner i den tilsvarende periode i 2010.

### **Finansielle poster**

I de første 3 måneder af 2011 indregnede LCP netto finansielle udgifter på DKK 1,9 millioner sammenlignet med DKK 0,2 millioner i de første 3 måneder af 2010. Tabet skyldes primært valutatab som følge af den faldende kurs for USD/DKK.



### **Nettoresultat**

LCPs nettoresultat for de første 3 måneder af 2011 var et underskud på DKK 65,8 millioner sammenlignet med et underskud på DKK 80,0 millioner i den tilsvarende periode i 2010.

### **Pengestrømme**

Pr. 31. marts 2011 afspejlede balancen likvide beholdninger på DKK 462,3 millioner sammenlignet med DKK 531,5 millioner pr. 31. december 2010. Dette svarer til en nedgang på DKK 69,2 millioner, der primært kan henføres til selskabets driftsaktiviteter i perioden.

### **Balance**

Den 31. marts 2011 udgjorde LCPs samlede aktiver DKK 490,6 millioner sammenlignet med DKK 562,9 millioner ultimo 2010.

Egenkapitalen udgjorde DKK 436,2 millioner pr. 31. marts 2011 sammenlignet med DKK 498,2 millioner ved udgangen af 2010.

### **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 2010.

### **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 31. marts 2011, hvilken var EUR 1,00 = DKK 7,4567.



### **Tildeling af warrants**

På bestyrelsesmøde den 10. maj 2011 besluttede bestyrelsen at tildele 250.000 warrants til LCPs bestyrelse.

Markedsværdien af warrantprogrammet kan ved anvendelse af Black-Scholes-formlen beregnes til DKK 0,5 pr. warrant baseret på en udnyttelseskurs på DKK 1,16 svarende til lukkekursen på selskabets aktier på NASDAQ OMX Copenhagen den 10. maj 2011 og baseret på en rentesats på 2,56% og en volatilitet af selskabets aktier, der er fastsat til 52%.

Volatiliteten er baseret på LCPs historiske aktiekurser siden dets børsintroduktion i november 2006.



### Telekonference

Den 11. maj 2011 er LCPs ledelse vært for en telekonference kl. 15:00 dansk tid, svarende til kl. 14:00 GMT (London), kl. 9:00 AM ET (New York) og kl. 6:00 AM PT (San Francisco).

For at få adgang til den direkte telekonference anvendes et af følgende numre:

+45 32 72 76 25 Danmark

+44 (0) 1452 555 566 UK

+1 631 510 7498 USA

Adgangskode 64356225

Derefter vil en lydoptagelse ligge på LCPs hjemmeside [www.lcpharma.com](http://www.lcpharma.com).

### For yderligere information:

John Weinberg  
SVP, Commercial Operations & Investor Relations  
Mobil: +1 732 321 3208  
Email: [jdw@lcpharma.com](mailto:jdw@lcpharma.com)

Johnny Stilou  
CFO  
Mobil: +45 20 55 38 52  
Email: [jst@lcpharma.com](mailto:jst@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 Jersey, USA. Klinisk udvikling er kernen i LCP's bestræbelser på at udvikle en produktportefølje, som inkluderer selskabets primære produktkandidat, LCP-Tacro™, inden for immunsuppression, mere præcist organtransplantation, samt produkter til behandling af visse hjerte-karsygdomme. LCP tilpasser nye teknologier efter en kommercielt hurtig tidsplan. LCP's unikke, patentbeskyttede teknologiplatform, MeltDose®, kan forbedre optagelse og biotilgængelighed - til lave produktionsomkostninger - ikke kun for et bredt spektrum af lægemidler, som allerede er på markedet, men også for nye lægemidler. LCP har et lipidniveau-sænkende produkt, Fenoglide®, på det amerikanske marked og en varieret produktportefølje på kort og mellemlang sigt med tre produktkandidater i klinisk udvikling og en række projekter i præklinisk udvikling. LCP er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under handelssymbolet OMX: LCP. For yderligere information besøg venligst [www.lcpharma.com](http://www.lcpharma.com).



## Ledespåtegning 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 finansiel 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, 10. maj 2011

## Direktion

William J. Polvino  
Administrerende direktør

Peter G. Nielsen  
Executive Vice President

## Bestyrelse

Kim Björnstrup  
(Formand)

Thomas Dyrberg  
(Næstformand)

Kurt Anker Nielsen

Anders Götzsche

Mette Kirstine Agger



Kvartalsrapport  
for årets første 3 måneder  
pr. 31. marts 2011  
(10. maj 2011)



Hoved- og nøgletal					
Kvartalstal i DKK					
	1. kvrt. 2011 DKK'000	4. kvrt. 2010 DKK'000	3. kvrt. 2010 DKK'000	2. kvrt. 2010 DKK'000	1. kvrt. 2010 DKK'000
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	-	-	3	871	623
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(52.261)	(48.302)	(66.150)	(39.625)	(56.349)
Administrationsomkostninger	(11.724)	(13.439)	(12.829)	(12.773)	(13.157)
Omkostninger af engangskarakter	-	-	-	-	(10.894)
Driftsresultat	(63.985)	(61.741)	(78.976)	(51.527)	(79.777)
Finansielle poster, netto	(1.850)	461	(695)	(313)	(212)
Resultat før skat	(65.835)	(61.281)	(79.671)	(51.840)	(79.989)
Periodens skat	-	(168)	(862)	(395)	-
Periodens resultat	(65.835)	(61.448)	(80.533)	(52.235)	(79.989)
<b>Balance</b>					
Likvide beholdninger	462.319	531.519	134.022	205.136	261.918
Aktiver i alt	490.578	562.906	163.651	245.345	302.353
Aktiekapital	452.543	452.543	56.568	56.568	56.568
Egenkapital i alt	436.200	498.238	111.902	189.958	240.383
Investeringer i anlægsaktiver	621	1.548	441	101	493
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(65.396)	(45.568)	(67.109)	(55.659)	(69.812)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(299.602)	(1.548)	(281)	(246)	(583)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.407)	444.519	(2.059)	(1.351)	(1.095)
Likvide beholdninger ultimo	462.319	531.519	134.022	205.136	261.918
<b>Finansielle nøgletal</b>					
Basis og udvandet indtjening pr. aktie (EPS)	(0,15)	(0,64)	(1,42)	(0,92)	(1,41)
Vægtet gennemsnitligt antal udestående aktier	452.542.480	96.707.708	56.567.810	56.567.810	56.567.810
Gennemsnitligt antal ansatte (FTE)	54	54	51	60	69
Aktiver/egenkapital ultimo	1,12	1,13	1,46	1,29	1,26

Kvartalsrapport  
for årets første 3 måneder  
pr. 31. marts 2011  
(10. maj 2011)



Hoved- og nøgletal Kvartalstal i EUR	1. kv. 2011 EUR'000	4. kv. 2010 EUR'000	3. kv. 2010 EUR'000	2. kv. 2010 EUR'000	1. kv. 2010 EUR'000
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	-	-		117	84
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(7.009)	(6.478)	(8.871)	(5.314)	(7.557)
Administrationsomkostninger	(1.572)	(1.802)	(1.720)	(1.713)	(1.765)
Omkostninger af engangskarakter	-	-	-	-	(1.461)
Driftsresultat	(8.581)	(8.280)	(10.591)	(6.910)	(10.699)
Finansielle poster, netto	(248)	62	(93)	(42)	(28)
Resultat før skat	(8.829)	(8.218)	(10.684)	(6.952)	(10.727)
Periodens skat	-	(22)	(116)	(53)	-
Periodens resultat	(8.829)	(8.240)	(10.800)	(7.005)	(10.727)
<b>Balance</b>					
Likvide beholdninger	62.001	71.281	17.973	27.510	35.125
Aktiver i alt	65.790	75.490	21.947	32.903	40.548
Aktiekapital	60.689	60.689	7.586	7.586	7.586
Egenkapital i alt	58.498	66.817	15.007	25.475	32.237
Investeringer i anlægsaktiver	83	208	59	14	66
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(8.770)	(6.111)	(9.000)	(7.464)	(9.362)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(40.179)	(208)	(38)	(33)	(78)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(189)	59.613	(276)	(181)	(147)
Likvide beholdninger ultimo	62.001	71.281	17.973	27.510	35.125
<b>Finansielle nøgletal</b>					
Basis og udvandet indtjening pr. aktie (EPS)	(0,02)	(0,09)	(0,19)	(0,12)	(0,19)
Vægtet gennemsnitligt antal udestående aktier	452.542.480	96.707.708	56.567.810	56.567.810	56.567.810
Gennemsnitligt antal ansatte (FTE)	54	54	51	60	69
Aktiver/egenkapital ultimo	1,12	1,13	1,46	1,29	1,26

## Totalindkomstopgørelse

Resultatopgørelse		Koncern		
(DKK'000)	1. kv. 2011	1. kv. 2010	Året 2010	
Nettoomsætning	-	623	1.496	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(52.261)	(56.349)	(210.426)	
Administrationsomkostninger	(11.724)	(13.157)	(52.198)	
Omkostninger af engangskarakter	-	(10.894)	(10.894)	
<b>Driftsresultat</b>	<b>(63.985)</b>	<b>(79.777)</b>	<b>(272.022)</b>	
Finansielle indtægter	1.645	699	3.635	
Finansielle omkostninger	(3.495)	(911)	(4.394)	
<b>Resultat før skat</b>	<b>(65.835)</b>	<b>(79.989)</b>	<b>(272.781)</b>	
Periodens skat	-	-	(1.425)	
<b>Nettoresultat</b>	<b>(65.835)</b>	<b>(79.989)</b>	<b>(274.206)</b>	
Basis og udvandet resultat pr. aktie	(0,15)	(1,41)	(2,84)	
Gennemsnitligt antal udestående aktier	452.542.480	56.567.810	96.707.708	

Opgørelse over samlede indtægter og omkostninger		Koncern		
(DKK'000)	1. kv. 2011	1. kv. 2010	Året 2010	
<b>Nettoresultat</b>	<b>(65.835)</b>	<b>(79.989)</b>	<b>(274.206)</b>	
Øvrige indregnede indtægter og omkostninger:				
Valutakursregulering	271	12	136	
<b>Øvrige indtægter og omkostninger, netto</b>	<b>271</b>	<b>12</b>	<b>136</b>	
<b>Samlede indtægter og omkostninger</b>	<b>(65.564)</b>	<b>(79.977)</b>	<b>(274.070)</b>	

## Balance

Aktiver (DKK'000)	Koncern		
	31. mar. 2011	31. mar. 2010	31. dec. 2010
Patentrettigheder og software	2.035	836	1.938
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>2.035</b>	<b>836</b>	<b>1.938</b>
Driftsmidler og inventar	11.099	17.074	11.950
Indretning af lejede lokaler	5.317	7.218	5.858
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>16.416</b>	<b>24.292</b>	<b>17.808</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>18.451</b>	<b>25.128</b>	<b>19.746</b>
Tilgodehavender fra salg	-	303	-
Andre tilgodehavender	6.325	6.206	8.590
Periodeafgrænsningsposter	3.483	8.798	3.051
<b>Tilgodehavender</b>	<b>9.808</b>	<b>15.307</b>	<b>11.641</b>
Værdipapirer	299.039	-	-
Likvide beholdninger	163.281	261.918	531.519
<b>Likvider og værdipapirer</b>	<b>462.319</b>	<b>261.918</b>	<b>531.519</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>472.127</b>	<b>277.225</b>	<b>543.160</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>490.578</b>	<b>302.353</b>	<b>562.906</b>

## Balance

Passiver (DKK'000)	Koncern		
	31. mar. 2011	31. mar. 2010	31. dec. 2010
Aktiekapital	452.543	56.568	452.543
Overkurs	(18.708)	181.845	43.601
Reserve for valutakursreguleringer	2.365	1.970	2.094
<b>Egenkapital</b>	<b>436.200</b>	<b>240.383</b>	<b>498.238</b>
Finansiell leasing	7.118	12.755	8.532
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>7.118</b>	<b>12.755</b>	<b>8.532</b>
Finansiell leasing	5.749	5.628	5.742
Leverandørgæld	12.045	12.832	23.528
Anden gæld	29.466	30.755	26.866
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>47.260</b>	<b>49.215</b>	<b>56.136</b>
<b>Gæld i alt</b>	<b>54.378</b>	<b>61.970</b>	<b>64.668</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>490.578</b>	<b>302.353</b>	<b>562.906</b>

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelse (DKK'000)	Koncern		
	1. kv. 2011	1. kv. 2010	Året 2010
<b>Driftsresultat</b>	<b>(63.985)</b>	<b>(79.777)</b>	<b>(272.022)</b>
Aktiebaseret vederlag	3.526	3.079	9.810
Afskrivninger og amortiseringer	1.899	2.493	9.957
Ændringer i driftskapital	(6.649)	4.057	14.835
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster</b>	<b>(65.209)</b>	<b>(70.148)</b>	<b>(237.420)</b>
Finansielle indbetalinger	1.047	612	1.689
Finansielle udbetalinger	(1.234)	(276)	(992)
Betalte selskabsskatter	-	-	(1.425)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>(65.396)</b>	<b>(69.812)</b>	<b>(238.148)</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	(621)	(493)	(2.583)
Investeringer i og salg af obligationer	(299.039)	-	-
Overført til deponeringskonto	58	(90)	(75)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(299.602)</b>	<b>(583)</b>	<b>(2.658)</b>
Afdrag på banklån og finansiell leasing	(1.407)	(1.095)	(5.203)
Nettoprovenu fra udstedelse af aktier	-	-	445.217
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(1.407)</b>	<b>(1.095)</b>	<b>440.014</b>
<b>Stigning/(fald) i likvide beholdninger</b>	<b>(366.405)</b>	<b>(71.490)</b>	<b>199.208</b>
Likvide beholdninger primo	530.081	332.066	332.066
Kursgevinst (tab) på likvide beholdninger	(1.775)	(110)	(1.193)
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>161.901</b>	<b>260.466</b>	<b>530.081</b>
<b>Total likviditet ultimo omfatter:</b>			
Bankindeståender til sikkerhed	1.379	1.452	1.438
Værdipapirer	299.039	-	-
Indestående på anfordringskonti og kontanter	161.901	260.466	530.081
	<b>462.319</b>	<b>261.918</b>	<b>531.519</b>

## Egenkapitalopgørelse

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
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2010</b>	<b>56.567.810</b>	<b>56.568</b>	<b>1.080.263</b>	<b>1.958</b>	<b>(821.508)</b>	<b>317.281</b>
Samlede indtægter og omkostninger				12	(79.989)	(79.977)
Aktiebaseret vederlag					3.079	3.079
Udligning af overført resultat			(898.418)		898.418	-
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2010</b>	<b>56.567.810</b>	<b>56.568</b>	<b>181.845</b>	<b>1.970</b>	<b>-</b>	<b>240.383</b>
Samlede indtægter og omkostninger				124	(194.217)	(194.093)
Udstedelse af aktier	395.974.670	395.975	79.195			475.170
Aktiebaseret vederlag					6.731	6.731
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(29.953)			(29.953)
Udligning af overført resultat			(187.486)		187.486	-
<b>Egenkapital pr. 31. december 2010</b>	<b>452.542.480</b>	<b>452.543</b>	<b>43.601</b>	<b>2.094</b>	<b>-</b>	<b>498.238</b>
Samlede indtægter og omkostninger				271	(65.835)	(65.564)
Aktiebaseret vederlag					3.526	3.526
Udligning af overført resultat			(62.309)		62.309	-
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2011</b>	<b>452.542.480</b>	<b>452.543</b>	<b>(18.707)</b>	<b>2.365</b>	<b>-</b>	<b>436.200</b>

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