

LifeCycle Pharma A/S

CVR-nr. 26 52 77 67

Årsrapport for 2003 *Annual Report for 2003*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 28/4 2004
*The Annual Report has been presented and
adopted at the Annual General Meeting of the
Company on 28/4 2004*



Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	1 1
Revisionspåtegning <i>Auditors' Report</i>	2 2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	3 3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	4 4
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	6 6
Resultatopgørelse for 2003 <i>Income statement for 2003</i>	11 11
Balance pr. 31. december 2003 <i>Balance sheet at 31 December 2003</i>	12 12
Noter <i>Notes</i>	14 14

Ledespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2003 for LifeCycle Pharma A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsrapporten giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af selskabets aktiviteter.

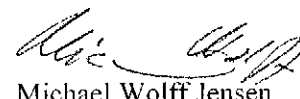
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 28. april 2004
Hørsholm, 28 April 2004

Direktion *Executive Board*




Jan Møller Mikkelsen



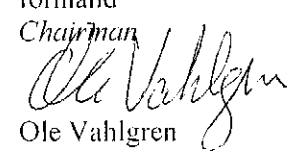
Michael Wolff Jensen

Bestyrelse *Supervisory Board*



Anders Buur
formand

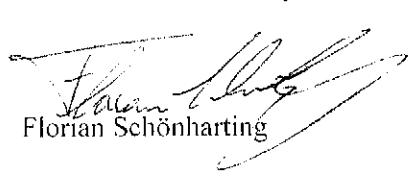
Chairman



Ole Vahlgren



Thomas Peter Dyrberg



Florian Schönharting

Revisionspåtegning *Auditors' Report*

Til aktionærerne i LifeCycle Pharma A/S

Vi har revideret årsrapporten for LifeCycle Pharma A/S for regnskabsåret 2003.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2003 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2003 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 28. april 2004

Copenhagen, 28 April 2004

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab



Lars Holtuf

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

To the Shareholders of LifeCycle Pharma A/S

We have audited the Annual Report of LifeCycle Pharma A/S for the financial year 2003.

The Annual Report is the responsibility of Company Management. Our responsibility is to express an opinion on the Annual Report based on our audit.

Basis of Opinion

We conducted our audit in accordance with Danish Auditing Standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the Annual Report is free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the Annual Report. An audit also includes assessing the accounting policies applied and significant estimates made by Management, as well as evaluating the overall annual report presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Annual Report gives a true and fair view of the financial position at 31 December 2003 of the Company and of the results of the Company's operations for the financial year 2003 in accordance with the Danish Financial Statements Act.



Lars Nielsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

LifeCycle Pharma A/S
Kogle Allé 4
DK-2970 Hørsholm

Telefon: +45 7033 3300
Telephone:

Telefax: +45 3613 0319
Facsimile:

Hjemmeside: www.lcpharma.com
Website:

E-mail: info@lcpharma.com
E-mail:

CVR-nr: 26 52 77 67
CVR no.:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December

Hjemsteds-
kommune: Birkerød
*Municipality of
reg. office:*

Bestyrelse
Supervisory Board

Anders Buur, formand
Thomas Peter Dyrberg
Florian Schönharting
Ole Vahlgren

Direktion
Executive Board

Jan Møller Mikkelsen
Michael Wolff Jensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Ledelsesberetning *Management's Review*

LifeCycle Pharma A/S er et bioteknologisk selskab, som anvender en formuleringsteknologi til at skabe nye formuleringer af enten produkter under udvikling eller allerede markedsførte terapeutiske produkter. Selskabet har siden stiftelsen fokuseret på at opbygge egen pipeline af produkter, og selskabet forventer at kunne påbegynde kliniske forsøg i 2004 for egne produkter.

Selskabet har i 2003 fokuseret på at identificere produktkandidater til dets produkt pipeline, på at opbygge en organisation, som har det rette erfaringsniveau inden for præklinisk og klinisk udvikling, samt fokuseret på at styrke og udvide patentbeskyttelsen af selskabets formuleringsteknologi.

Gennem 2003 har selskabet opbygget en produkt pipeline samt identificeret en række prækliniske produktkandidater. Selskabet har i den forbindelse indsendt mere end 10 patentansøgninger for at beskytte disse produkter/produkt kandidater. Endvidere har selskabet indsendt 3 patentansøgninger for at styrke og udvide patentbeskyttelsen af selskabets teknologiplatform. Det er selskabets forventning at antallet af patentansøgninger vil stige i 2004.

Gennem 2003 har selskabet øget antallet af medarbejdere til 9 medarbejdere sammenlignet med 6 medarbejdere ved udgangen af 2002. For at tiltrække og fastholde dygtige ledere og medarbejdere med erfaring fra den bioteknologiske og farmaceutiske industri tilbyder selskabet en konkurrencemæssig løn og et warrantprogram.

Selskabet befinder sig i en udviklingsfase og har derfor pådraget sig underskud siden stiftelsen. Dette har resulteret i et akkumuleret underskud på TDKK 17.910 pr. 31. december 2003. I takt med at selskabet fortsætter med at øge sine aktiviteter, forventes yderligere tab. Det må forventes, at det likviditetsbehov, der er afledt af selskabets aktiviteter, vil stige i takt med, at selskabets kliniske aktiviteter påbegyndes og udvides.

LifeCycle Pharma A/S is a biotechnology company that uses its formulation technology to create new formulations of products in development or new formulations of already marketed products. In the period since its inception, the Company has focused its efforts on building up a proprietary pipeline of products, and the Company expects to start clinical trials for its own products during 2004.

The Company has during 2003 focused its efforts on identifying product candidates for its product pipeline, on creating a team that has the right level of experience within pre-clinical and clinical development, and on strengthening and expanding the patent protection of the company's formulation technology.

Through 2003, the Company has built up its product pipeline and identified a number of pre-clinical product candidates. In this connection, the Company has filed more than ten patent applications to protect these products/these product candidates. Furthermore, the Company has filed three patent applications to strengthen and expand the patent protection of the Company's technology platform. The Company expects that the number of patent applications will increase during 2004.

During 2003, the Company has increased its number of employees to 9 compared to 6 employees at the end of 2002. In order to attract and maintain highly skilled managers and employees with experience from the biotechnology and pharmaceutical industry, the Company offers a competitive salary package and warrant programme.

The Company is in a development stage and has therefore generated a deficit since its inception, resulting in an accumulated deficit of DKK 17,910k per December 31, 2003. As the Company will continue to boost its activities, further deficits will be generated. It is expected that the Company's cash requirements related to the Company's operations will rise concurrently with the start up and continuations of the Company's clinical trials.

Ledelsesberetning *Management's Review*

For regnskabsåret 2003 udgør driftsresultatet TDKK 14.856, hvilket er som forventet og betragtes som tilfredsstillende. Udviklingsomkostninger i selskabet steg i 2003, hvilket skyldes opbygningen af selskabets produkt pipeline og opbygningen af en stærk patentposition, og udviklingsomkostningerne forventes at stige i 2004 i takt med, at vore udviklingsaktiviteter forøges.

Selskabet fik i 2003 sin første kapitaltilførsel siden stiftelsen på DKK 22 millioner. Ultimo 2003 udgør selskabets likvidbeholdning TDKK 10.621, hvilket er som budgetteret og anses for tilfredsstillende. Selskabet har et vedvarende fokus på kontrol med omkostninger og har gennem 2003 implementeret autorisation og godkendelsesprocedurer, der tilsikrer, at ledelsen konstant kan styre konsekvenserne af såvel kortsigtede som langsigtede beslutninger.

Selskabet forventer at fortsætte udbygningen og udviklingen af dets produkt pipeline, herunder udvidelse af antallet af prækliniske produkt kandidater og forventer at påbegynde kliniske forsøg i 2004.

Selskabet har i marts 2004 gennemført en finansieringsrunde, som har tilført selskabet DKK 28 millioner, hvilket vurderes tilstrækkeligt til at dække selskabets drift de næste 12 måneder. Selskabet vil løbende vurdere mulighederne for yderligere kapitaltilførsel, såfremt der skønnes behov herfor.

The operating loss for the accounting year 2003 amounts to DKK 14,856, which is as expected and is regarded as satisfactory. Development expenses rose in the accounting year 2003 as a consequence of the build up of the Company's pipeline and a strong patent protection. Development expenses are expected to rise in 2004 in line with the increased activities.

In 2003, the Company received its first capital funding of DKK 22 million. At the end of 2003, cash and cash equivalents amounted to DKK 10,621k, which is according to budget and is regarded as satisfactory. The Company continuously focuses on the control of expenses and has during 2003 implemented authorization and approval procedures to ensure that management at all time is in control of the consequences of both short-term and long-term decisions.

The Company expects to continue to build up and develop its product pipeline, to expand the number of pre-clinical candidates, and expects to begin clinical trials in 2004.

In March 2004, the Company finalised a financing round and received DKK 28 million which is considered adequate to cover the Company's operations for the next 12 months. If found necessary, the Company will continuously monitor the possibilities for further funding.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven og de den 3. februar 2004 vedtagne ændringer hertil. Årsrapporten aflægges efter bestemmelserne for regnskabsklasse B.

Virksomheden har valgt at implementere de ændringer af årsregnskabsloven, som blev vedtaget den 3. februar 2004. Indregnings- og målingsbestemmelserne for regnskabsklasse B benyttes uændret, og den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til sidste år. Visse oplysninger gives derimod ikke længere, eftersom de efter lovændringen ikke er krævede.

Sammenligningstal dækker selskabets første regnskabsår fra stiftelsen 21. marts 2002 til 31. december 2002.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Basis of preparation

The annual report has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act and the changes hereto adopted February 3, 2004 governing reporting class B enterprises.

The company has chosen to implement the changes to the provisions of the Danish Financial Statements Act adopted February 3, 2004. Rules regarding recognition and measurement governing reporting class B enterprises remain unchanged and consequently the accounting policies applied are unchanged from last year. Due to the change certain information is not required and is therefore not disclosed.

Comparative figures covers the first financial year of the company from the foundation on 21 March 2002 until 31 December 2002.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company has a legal and constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Generelt om indregning og måling (fortsat)

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Under eksterne omkostninger indregnes forsknings- og udviklingsomkostninger samt administrationsomkostninger, husleje mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale, som primært er beskæftiget med forskning og udvikling.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, kontantrabatter mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat

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

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Recognition and measurement (continued)

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year. Value adjustments of financial assets and liabilities are recorded in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Other external expenses

Other external expenses comprise research and development costs as well as administration costs, rent, etc.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security costs, pension contributions etc. for the Company's staff employed primarily in research and development.

Financial income and expenses

These items comprise interest income and interest expenses, the interest portion of finance lease payments, realised and unrealised capital gains and losses on transactions in foreign currencies, cash discounts etc as well as tax surcharge and repayment under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit/loss for the year, and recognised directly on equity by the portion attributable to entries directly on equity.

The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Skat (fortsat)

Udskudt skat indregnes og måles efter den balancorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede patenter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsperioden for patenter overstiger 5 år, idet patenterne afskrives over patentperioden, som normalt er 20 år.

Patenter nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Omkostninger vedrørende udvikling af nye produkter indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for deres afholdelse, da det ikke er godtgjort at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Income taxes (continued)

Deferred tax is recognised and measured applying the liability method on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforward, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Balance sheet

Intangible assets

Patents acquired are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. The amortisation period for patents exceeds five years, as the patents are amortised over their duration, which normally represents 20 years.

Patents are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Costs for development of new products are recognised in the income statement as incurred as it has not been proven that future economic benefit will flow to the company.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price and costs directly attributable to the acquisition until the time when it is ready to be put into operation.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Procesanlæg og maskiner: 7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 3-5 år

Aktiver med en kostpris under 50.000 kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Egenkapital

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Property, plant and equipment (continued)

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Plant and machinery: 7 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment: 3 – 5 years

Assets costing less than DKK 50k per unit are recognised as costs in the income statement at the time of acquisition.

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value.

Equity

Dividends are recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividends for the financial year are disclosed as a separate item under equity.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are recognised at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date, are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange rate differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Resultatopgørelse for 2003

Income statement for 2003

	Noter <i>Notes</i>	2003 DKK	2002 DKK
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>		190 000	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(8 725 657)	(1 613 217)
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(6 230 415)	(1 507 592)
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	2	<u>(230 400)</u>	<u>(58 760)</u>
Driftsresultat <i>Operating profit</i>		(14 996 472)	(3 179 569)
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	210 355	144 196
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	<u>(69 882)</u>	<u>(19 033)</u>
Resultat før skat <i>Result before tax</i>		(14 855 999)	(3 054 406)
Skat af årets resultat <i>Tax on the result for the year</i>	5	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat <i>Result for the year</i>		<u>(14 855 999)</u>	<u>(3 054 406)</u>
Bestyrelsen foreslår, at årets resultat fordeles således: <i>The Supervisory Board proposes allocation of the result available for distribution as follows:</i>			
Overført til næste år <i>Carried forward to next year</i>		<u>(14 855 999)</u>	<u>(3 054 406)</u>
		<u>(14 855 999)</u>	<u>(3 054 406)</u>

Balance pr. 31. december 2003
Balance sheet at 31 December 2003

	Noter <i>Notes</i>	2003 DKK	2002 DKK
Aktiver <i>Assets</i>			
Erhvervede patenter <i>Aquired patents</i>		1 021 667	975 000
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assests</i>	6	1 021 667	975 000
Procesanlæg og maskiner <i>Process plant and machinery</i>		1 064 330	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		306 184	476 224
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for tangible assets</i>		3 177 200	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	7	4 547 714	476 224
Anlægsaktiver i alt <i>Total fixed assets</i>		5 569 381	1 451 224
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1 187 058	436 648
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		24 175	1 090
Tilgodehavender <i>Total receivables</i>		1 211 233	437 738
Likvide beholdninger <i>Cash and bank</i>		10 620 732	7 985 698
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		11 831 965	8 423 436
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		17 401 346	9 874 660

Balance pr. 31. december 2003
Balance sheet at 31 December 2003

	Noter <i>Notes</i>	2003 DKK	2002 DKK
Passiver			
<i>Liabilities and shareholders' equity</i>			
Aktiekapital		1 746 370	1 000 000
<i>Share capital</i>			
Overkurs ved emission		12 383 531	9 000 000
<i>Share premium on issue</i>			
Overført resultat		0	(3 054 406)
<i>Profit and loss account</i>			
Egenkapital i alt	8	14 129 901	6 945 594
<i>Total shareholders' equity</i>			
Leverandørgæld		1 966 450	402 535
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttet virksomhed		195 326	2 326 548
<i>Debt to affiliated undertaking</i>			
Anden gæld		1 109 669	199 983
<i>Other liabilities</i>			
Kortfristet gæld		3 271 445	2 929 066
<i>Current liabilities</i>			
Gæld i alt		3 271 445	2 929 066
<i>Total liabilities</i>			
Passiver i alt		17 401 346	9 874 660
<i>Total liabilities and shareholders' equity</i>			
Leasingforpligtelser	9		
<i>Lease commitments</i>			
Nærtstående parter	10		
<i>Related parties</i>			
Aktionærforhold	11		
<i>Ownership</i>			
Koncernforhold	12		
<i>Consolidation</i>			
Aktietegningsoptioner	13		
<i>Warrants</i>			

Noter

Notes

1 Personalemkostninger

Staff costs

	2003	2002
	DKK	DKK
Gager og lønninger	5 783 350	1 340 112
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	423 473	129 767
<i>Pensions</i>		
Andre udgifter til social sikring	23 592	37 713
<i>Other social security costs</i>		
	6 230 415	1 507 592

I regnskabsåret har der gennemsnitligt været 8 fuldtidsbeskæftigede mod 4 i 2002.

The average number of employees during the year was 8 compared to 4 in 2002.

2 Afskrivninger

Depreciation and amortisation

Patenter	53 333	25 000
<i>Patents</i>		
Procesanlæg og maskiner	62 027	0
<i>Process plant and machinery</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	115 040	33 760
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
	230 400	58 760

3 Finansielle indtægter

Financial income

Kursregulering	62 461	0
<i>Exchange rate adjustments</i>		
Renter af bankindestående	147 894	144 196
<i>Interest from bank deposit</i>		
	210 355	144 196

Noter

Notes

4 Finansielle omkostninger

Financial expenses

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	DKK	DKK
Renter fra tilknyttede virksomheder	59 032	18 227
<i>Interest from affiliated undertakings</i>		
Øvrige finansielle omkostninger	<u>10 850</u>	<u>806</u>
<i>Other financial expenses</i>		
	<u>69 882</u>	<u>19 033</u>

5 Skat af årets resultat

Tax on loss for the year

Aktuel skat	0	0
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Change of deferred tax</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>

Selskabet har et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på TDKK 5.367.

The company has a deferred tax asset amounting to DKK 5,367k, which is not recognised in the balance sheet.

Noter

Notes

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible and tangible assets

	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>
Kostpriser 1. januar 2003 <i>Cost at 1 January 2003</i>	1 000 000
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	100 000
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	<u>0</u>
Kostpriser 31. december 2003 <i>Cost at 31 December 2003</i>	<u>1 100 000</u>
Akkumulerede afskrivninger 1. januar 2003 <i>Accumulated depreciation at 1 January 2003</i>	(25 000)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(53 333)
Tilbageførte afskrivninger på afgang <i>Depreciation reversed on disposals</i>	<u>0</u>
Akkumulerede afskrivninger 31. december 2003 <i>Accumulated depreciation at 31 december 2003</i>	<u>(78 333)</u>
Bogført værdi 31. december 2003 <i>Net book value at 31 December 2003</i>	<u>1 021 667</u>

Noter

Notes

7 Materielle anlægsaktiver

Intangible and tangible assets

	Proces anlæg og maskiner <i>Process plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Forudbetal. for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for tangible assets</i>
Kostpriser 1. januar 2003 <i>Cost at 1 January 2003</i>	0	509 984	0
Reklassifikation <i>Reclassification</i>	60 000	(60 000)	0
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	1 071 357	0	3 177 200
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpriser 31. december 2003 <i>Cost at 31 December 2003</i>	<u>1 131 357</u>	<u>449 984</u>	<u>3 177 200</u>
Akkumulerede afskrivninger 1. januar 2003 <i>Accumulated depreciation at 1 January 2003</i>	0	(33 760)	0
Reklassifikation <i>Reclassification</i>	(5 000)	5 000	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(62 027)	(115 040)	0
Tilbageførte afskrivninger på afgang <i>Depreciation reversed on disposals</i>	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december 2003 <i>Accumulated depreciation at 31 december 2003</i>	<u>(67 027)</u>	<u>(143 800)</u>	<u>0</u>
Bogført værdi 31. december 2003 <i>Net book value at 31 December 2003</i>	<u>1 064 330</u>	<u>306 184</u>	<u>3 177 200</u>

Noter

Notes

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible and tangible assets (continued)

Der er indgået aftale om køb af materielle anlægsaktiver for TDKK 2.266.
An agreement on purchase of tangible assets on DKK 2,266k has been made.

8 Egenkapital (DKK)

Shareholders' equity

	<u>Aktiekapital</u> <i>Share capital</i>	<u>Overkurs ved emission</u> <i>Share premium on issue</i>	<u>Overført resultat</u> <i>Profit and loss account</i>	<u>Egenkapital</u> <i>Shareholders' equity</i>
Saldo 1. januar 2003 <i>Balance at 1 January 2003</i>	1 000 000	9 000 000	(3 054 406)	6 945 594
Udvidelse af aktiekapital <i>Increase of share capital</i>	746 370	21 293 936	0	22 040 306
Årets resultat <i>Result for the year</i>	0	0	(14 855 999)	(14 855 999)
Overførsel <i>Transfer</i>		<u>(17 910 405)</u>	<u>17 910 405</u>	
Saldo 31. december 2003 <i>Balance at 31 December 2003</i>	<u>1 746 370</u>	<u>12 383 531</u>	<u>0</u>	<u>14 129 901</u>

Aktiekapitalen består af 1.746.370 aktier à DKK 1. Aktierne er opdelt i klasser med nom. 1.000.000 A-aktier samt nom. 746.370 B-aktier.

The share capital consists of 1,746,370 shares at DKK 1. The shares have been divided into classes with nom. 1 000 000 A-shares and nom. 746,370 B-shares..

Omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse udgør TDKK 265.
Costs relating the capital contribution amounts to DKK 265k.

I 2002 blev selskabets aktiekapital forhøjet med nominelt TDKK 500.
The share capital was in 2002 increased by DKK 500k.

Noter

Notes

9 Leasingforpligtelser

Lease commitments

For årene 2004-2007 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende automobiler og kontorudstyr for i alt TDKK 435, heraf leasingaftaler med tilknyttede virksomheder TDKK 213.

Operating lease contracts on cars and office equipment have been concluded for the years 2004 to 2007 amounting to DKK 435k, whereof DKK 213k relates to lease contracts with affiliated undertakings.

10 Nærtstående parter

Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på LifeCycle Pharma A/S er H. Lundbeck A/S.

Related parties with a controlling interest in LifeCycle Pharma A/S is H. Lundbeck A/S.

Øvrige nærtstående parter består af selskabets direktion og bestyrelse samt øvrige aktionærer.

Other related parties consist of members of the Executive and Supervisory Boards and other shareholders.

Transaktioner mellem nærtstående parter og LifeCycle Pharma A/S i 2003:

Transactions between related parties and LifeCycle Pharma A/S in 2003:

LifeCycle Pharma A/S har lejet lokaler, leaset biler samt rekvireret administratorassistance fra H. Lundbeck A/S.

LifeCycle Pharma A/S has rented premises, leased cars and required administration assistance from H. Lundbeck A/S.

LifeCycle Pharma A/S har en licens- og forskningssamarbejdsaftale med H. Lundbeck A/S.

Direktionen har modtaget vederlag.

The Executive Board has received remuneration.

Noter

Notes

11 Aktionær forhold

Ownership

Følgende aktionærer ejer 5% eller mere af selskabets aktiekapital:

The following shareholders hold 5% or more of the Company's share capital:

- H. Lundbeck A/S, Valby
- Nordic Biotech K/S, København K
- Novo A/S, Bagsværd

12 Koncernforhold

Consolidation

H. Lundbeck A/S

Ottiliavej 9-11

DK-2500 Valby

er den mindste og største koncern, der udarbejder koncernregnskab, hvori LifeCycle Pharma A/S indgår. Koncernregnskabet kan rekvireres hos selskabet.

is the smallest and largest group preparing consolidated financial statements in which LifeCycle Pharma A/S is included. The consolidated financial statements may be acquired at the company.

13 Aktietegningsoptioner

Warrants

Selskabet har udstedt aktietegningsoptioner til selskabets ledelse, medarbejdere og eksterne konsulenter med i alt:

147.860 aktietegningsoptioner givende ret til at tegne nominelt DKK 1 aktie i selskabet til kurs DKK 10,00.

107.838 aktietegningsoptioner givende ret til at tegne nominelt DKK 1 aktie i selskabet til kurs DKK 29,53.

The Company has for Management, employees and external consultants issued warrants totalling:

147,860 warrants each conferring a right to subscribe nominal DKK 1 share in the Company at a subscription price of DKK 10.00.

107.838 warrants each conferring a right to subscribe nominal DKK 1 share in the Company at a subscription price of DKK 29.53.

Vilkår for aktietegningsoptioner er fastsat i selskabets vedtægter.

Terms for the warrants are stipulated in the Company's Articles of Association.