



LCP  
LIFECYCLE PHARMA

Årsrapport 2009

# Indhold

## LEDELSESBERETNING

3	Til vore aktionærer
4	Milepæle i 2009
4	Forventninger til 2010
4	Vigtige begivenheder efter balancetidspunktet
5	LCP's forretningsstrategi
6	LCP-Tacro™ og immunosuppressiv behandling
8	LCP's produktportefølje
8	Kolesterolsænkende produkter under udvikling
10	Fenoglide®
11	LCP's drug delivery teknologier
12	Regnskabsberetning
14	En optimeret organisation
15	Corporate governance
17	Aktionærforhold
18	Ledelsens påtegning
19	Den uafhængige revisors påtegning
20	ÅRSREGNSKAB



Paul R. Edick  
Bestyrelsesformand



William J. Polvino  
Administrerende direktør

## Til vore aktionærer

I løbet af 2009 iværksatte LCP en række aktiviteter med henblik på at øge den fremtidige værdiskabelse, dels inden for vores kliniske produkter i den sene udviklingsfase, dels inden for MeltDose® og LLT (Liquid Loadable Tablets), som er vores teknologiske platforme for farmaceutisk formulering. Det er værd at bemærke, at MeltDose® teknologien blev valideret i forbindelse med produktgodkendelsen af Fenoglide®, og LCP har for nyligt fået et amerikansk patent på dette produkt. Fenoglide® er det første produkt, som en dansk specialiseret farmaceutisk virksomhed nogensinde har fået på markedet i den primære sundhedssektor i USA. MeltDose® teknologien danner også grundlag for LCP's lovende tacrolimusprojekt, LCP-Tacro™, til forebyggelse af organafstødelse. LCP-Tacro™ er på nuværende tidspunkt i det kliniske fase 3 stadie. Der er for nyligt godkendt et europæisk patent for dette produkt, og tilsvarende amerikanske patentansøgninger er under myndighedsbehandling. LCP viser hermed evnen til at udnytte vores rettighedsbeskyttede formuleringsteknologi i værdiskabende produktmuligheder og samtidig opbygge større patentbeskyttelse.

I 2009 tog LCP yderligere vigtige skridt i retning mod registrering og kommercialisering af LCP-Tacro™, som er LCP's førende produktkandidat inden for immunosuppression. Også i 2009 blev opnået gode resultater med LCP-Tacro™ i såvel nytransplanterede nyrepatienter som i nytransplanterede leverpatienter. På baggrund af en konstruktiv dialog med både den amerikanske lægemiddelmyndighed (FDA) og den europæiske regulatoriske myndighed (EMA) forventer vi i 2010 at kunne påbegynde yderligere fase 3 kliniske studier for LCP-Tacro™.

LCP bestræber sig til stadighed på at drive en innovativ, dynamisk, højtydende og omkostningsbevidst virksomhed. Således tog vi både i august 2009 og januar 2010 initiativ til yderligere at strømline og fokusere organisationen. Dermed kan LCP tilføre mere effektivitet og energi til vore væsentligste indsatsområder, som er senfase-udvikling af LCP-Tacro™ og udnyttelse af vore teknologiske platforme gennem strategiske partnerskaber.

På baggrund af vores optimerede organisation, omkostningsbevidsthed, en likvid kassebeholdning på DKK 333 millioner ved udgangen af 2009, potentialet i LCP's produktportefølje samt en stærk aktionærkreds er vi overbeviste om, at vi i LCP er godt rustet til at opfylde vores løfter og til bedst muligt at varetage vore aktionærs interesser i værdiskabelse. Med dette for øje har LCP for nyligt foretaget en strategisk vigtig styrkelse af virksomhedens øverste ledelse.

Vi ønsker at takke vore aktionærer og medarbejdere for deres engagement i 2009 og ser frem til et vigtigt og begivenhedsrigt 2010.

Med venlig hilsen

Paul R. Edick  
Bestyrelsesformand

William J. Polvino  
Administrerende direktør

# Milepæle i 2009

## 30. APRIL

LCP offentliggør positive resultater af fase 2 klinisk studie af LCP-Tacro™ til forebyggelse af organafstødelse efter nyretransplantation i nytransplanterede patienter.

## 14. MAJ

LCP offentliggør positive data fra étårigt fase 2 klinisk opfølgingsstudie af LCP-Atorfen.

## 20. AUGUST

LCP offentliggør positive interim resultater af fase 2 kliniske studier af LCP-Tacro™ til forebyggelse af organafstødelse efter levertransplantation i nytransplanterede leverpatienter.

## 31. AUGUST

LCP offentliggør, at Jim New fratræder som administrerende direktør.

## 29. SEPTEMBER

LCP offentliggør positive top-line resultater af étårigt fase 2 opfølgingsstudie af LCP-Tacro™ (til indtagelse én gang dagligt) i stabile levertransplantationspatienter.

## 2. DECEMBER

LCP udnævner Dr. William J. Polvino til administrerende direktør.

## 17. DECEMBER

LCP får godkendt sit første produktpatent i USA for Fenoglide®.

## 23. DECEMBER

LCP indsender protokol for fase 3 klinisk studie af LCP-Tacro™ i nytransplanterede nyrepatienter.

## 2009

I løbet af 2009 har LCP nået adskillige af de mål, som virksomheden satte sig ved årets start. Imidlertid fik LCP ikke tilvejebragt resultater af fase 1 studier af LCP-3301 og pivotale bioækvivalensstudier af LCP-Feno. Som meddelt i august 2009 besluttede LCP ikke pt. at ville investere i yderligere fase 2 studier, men at koncentrere sine ressourcer på LCP-Tacro™ projektet omkring forebyggelse af organafstødelse. På siderne 6-9 kan ses en detaljeret status over LCP's kliniske studier og milepæle.

## Forventninger til 2010

LCP forventer et driftsunderskud i 2010 på DKK 260-290 mio. sammenlignet med et realiseret driftsunderskud på DKK 279,5 mio. i 2009. Nettounderskuddet forventes ligeledes at udgøre DKK 260-290 mio. sammenlignet med et nettounderskud på DKK 271,0 mio. i 2009. Pr. 31. december 2009 udgjorde LCP's likvide beholdninger DKK 333,4 mio., og selskabets likvide beholdninger pr. 31. december 2010 forventes at ligge i størrelsesordenen DKK 50 - 100 mio.

Disse forventninger kan ændre sig, hovedsageligt afhængigt af den tidsmæssige afvikling af og variationen i vores kliniske aktiviteter, de hertil relaterede omkostninger, royalty- og andre indtægter fra partnere samt valutakursudsving.

Direktionen arbejder målrettet på at sikre tilstrækkelig finansiering af driften og forventer at tilføre virksomheden yderligere kapital i 2010, enten gennem partneraftaler, gæld, aktieudvidelse eller en kombination heraf.

## Vigtige begivenheder efter balancetidspunktet

Den 18. januar 2010 offentliggjorde LCP planer om at fokusere organisationen for at optimere værdiskabelsen.

I første halvår 2010 vil organisationen blive styrket med op til 10 nye medarbejdere inden for forretningsudvikling og senfaseudvikling.

Inden for CMC (området for kemi, fremstilling og kontrol) og administration blev organisationen i slutningen af januar 2010 reduceret med i alt 26 medarbejdere.

# LCP's forretningsstrategi

LCP er fokuseret på visse indikationer indenfor hjerte-karsygdomme og i særdeleshed på transplantationsmarkedet. Vores hovedfokus er videreudvikling af LCP-Tacro™ frem til godkendelse af produktet til markedsføring. Vi vil muligvis bearbejde transplantationsmarkedet i udvalgte lande ved at benytte vores egen hospitalsbaserede salgsstyrke af specialister. Hvad angår indikationer indenfor hjerte-karsygdomme, forventer vi at benytte partnere til salg og marketing.

Vi vurderer, at vores rettighedsbeskyttede MeltDose® teknologiplatform vil gøre det muligt at udvikle lægemidler med samme virkning som eksisterende lægemidler på markedet, men i lavere enhedsdoser. Disse nyudviklede lægemidler har typisk en forbedret biotilgængelighed, en lavere grad af interaktion med fødevarer og andre lægemidler og i visse tilfælde også færre bivirkninger. Vi har vist den brede anvendelighed af LCP's rettighedsbeskyttede MeltDose® teknologiplatform og LCP's rettighedsbeskyttede LLT (Liquid Loadable Tablet) teknologi til en vifte af forskellige eksisterende lægemidler og sygdomme. Endvidere har vi vist, at disse rettighedsbeskyttede teknologier kan danne basis for patentbeskyttede, reformulerede produkter på væsentlige markeder som for eksempel USA, Europa samt Kina og andre større asiatiske lande. Vi forventer yderligere at optimere den kommercielle værdi af vores teknologier ved at benytte dem sammen med eksterne samarbejdspartnere i forbindelse med en lang række terapeutiske indikationer, hvor vi mener at kunne maksimere deres kommercielle potentiale.

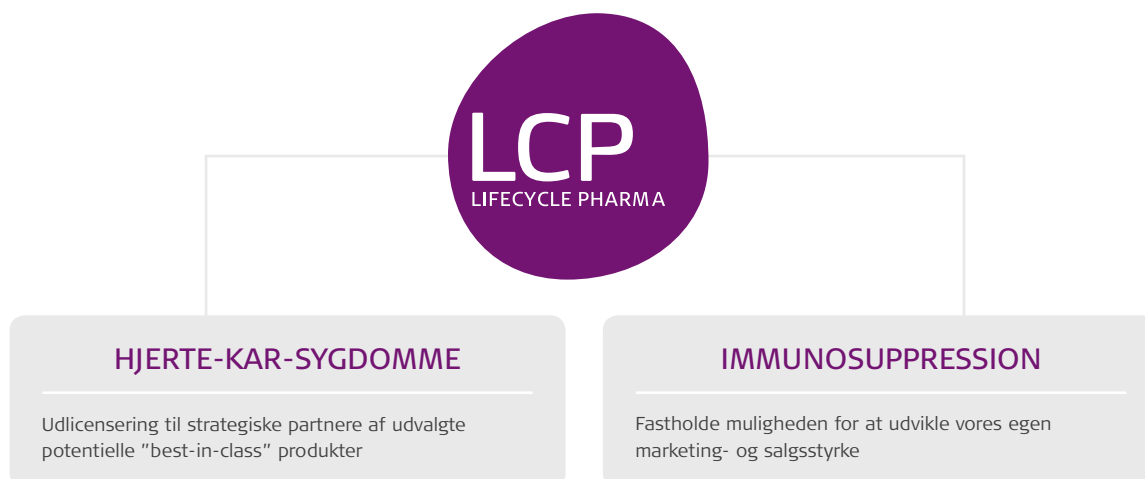


## EN TOSTRENET STRATEGI FOR KOMMERCIALISERING

Vi fastholder muligheden for etablering af LCP's egen afgrænsede og målrettede salgs- og marketingstyrke for produkter, der udvikles til specialindikationer såsom immunosuppression i udvalgte markeder, hvor vi forventer at kunne maksimere det kommercielle potentiale. Vi vil muligvis også udlicensere vores produktkandidater, såfremt vi ser en fordel ved dette.

For produkter til meget store markeder eller med geografisk spredt udbredelse såsom vore produktkandidater indenfor hjerte-karsygdomme planlægger vi at indgå licensbaserede, kommercielle partnerskaber med større, farmaceutiske virksomheder.

LCP følger en tostrengt strategi for kommercialisering



# LCP Tacro™ og immunosuppression

## Markedsoversigt

Inden for immunosuppressionsområdet har LCP valgt at fokusere på organtransplantation.

LCP-Tacro™ vil blive anvendt som en immunosuppressiv behandling til nyre- og levertransplanterede patienter for at forhindre afstødelse af donororganet. Med LCP-Tacro™'s kliniske profil er det muligt at dokumentere en forbedret sikkerhed i behandlingen, hvilket må forventes at være af væsentlig betydning for patienterne.

Den første generiske version af et lægemiddel med tacrolimus til indtagelse to gange dagligt blev markedsført i august 2009 i USA af Sandoz Inc., og i september 2009 blev en generisk version godkendt i Europa, men den er endnu ikke markedsført. Selvom der nu er et generisk produkt på markedet, forventes det samlede globale salg af tacrolimus at forblive på et solidt niveau. Markedet for lægemidler til anvendelse til forhindring af organafstødelse i transplantationspatienter samt lægemidler anvendt som supplerende terapier til efterfølgende behandling af transplantationspatienter vil have en estimeret salgsværdi på USD 4,4 mia. i 2017, hvilket svarer til en årlig vækst på ca. 3%.

Den første vellykkede nyretransplantation på et menneske blev udført i 1954. Siden da har udviklingen af effektive immunosuppressive lægemidler kombineret med fremskridt inden for immunologi, kirurgiske metoder, donorudvælgelse og pleje efter operationen bidraget til at forbedre udfaldet af transplantation af indre organer. Transplantation er i dag en veletableret behandling af organsvigt i nyrer, bugspytkirtel, lever, hjerte og lunger.

I 2008 levede i USA ca. 120.000 personer med et velfungerende donororgan efter en nyretransplantation. Ifølge OPTN/SRTS 2008 Annual Report var der i USA i 2008 ca. 40.000 personer med en velfungerende transplanteret lever, og dette tal vokser med ca. 3-4% om året.

Overlevelsesraten inden for det terapeutiske transplantationsområde er sådan, at mere end 95% af de nyretransplanterede patienter er i live et år efter transplantationen, mens overlevelsesprocenten for levertransplanterede patienter er en smule lavere. Den høje patientoverlevelse skyldes i høj grad behandling med effektive immunosuppressive lægemidler efter transplantationsoperationen.

## Produktprogrammer

### LCP-TACRO™ TIL NYRE- OG LEVERTRANSPLANTATION

LCP-Tacro™ tabletten er et immunosuppressivt tacrolimusprodukt til indtagelse én gang dagligt og med extended release udløsning. LCP's tacrolimusformuleringen LCP-Tacro™ fremstilles under anvendelse af LCP's rettighedsbeskyttede MeltDose® teknologi. Der er opnået en forøgelse af biotilgængeligheden med næsten 30% i sammenligning med Prograf®, som er tacrolimuskapsler markedsført af Astellas Inc., og som også er baseret på en fastfasedispersion, men som skal indtages to gange dagligt. Denne forøgelse har muliggjort en 30%'s nedsættelse af mængden af tacrolimus i LCP-Tacro™ tabletter i forhold til Prograf® kapslerne. LCP-Tacro™ har i hele sin kliniske historie vist, at tacrolimus udløses med en forbedret farmakokinetisk profil. LCP-Tacro™ har således en forbedret extended release profil og reduceret variabilitet.

Med andre ord: På grund af MeltDose® teknologien udløses tacrolimus, som er det aktive lægemiddelstof i LCP-Tacro™, i patientens blodbane med en mere forudsigelig og mere kontrollerbar hastighed end det eksisterende Prograf® produkt. Tacrolimus har et meget snævert terapeutisk vindue, hvilket betyder, at et for højt niveau af tacrolimus i blodbanen øger risikoen for bivirkninger, mens en for lav dosis øger risikoen for, at patienten afstøder det transplanterede organ. LCP-Tacro™ har med sin validerede lægemiddeludløsningsteknologi potentiale til at mindske bivirkninger forbundet med højt tacrolimusniveau og samtidig forhindre organafstødelse. For sundhedspersoner og sundhedssystemet har LCP-Tacro™ potentiale til at give en mere robust og pålidelig form for farmakokinetisk terapi i det kroniske dosisregime, som de fleste patienter vil være underkastet.

### Patent på LCP-Tacro™ i Europa

LCP fik i februar 2010 godkendt sit første europæiske patent vedrørende LCP-Tacro™. Det europæiske patent angår en farmaceutisk komposition og en oral dosisform omfattende tacrolimus i en vehikelblanding af polyethylenglycol og poloxamer. Patentet er det første farmaceutiske produktpatent, som LCP har fået godkendt i Europa, og er også det første produktpatent godkendt for LCP-Tacro™ på et væsentligt marked. LCP har også LCP-Tacro™ produktpatenter i Kina og Indien.

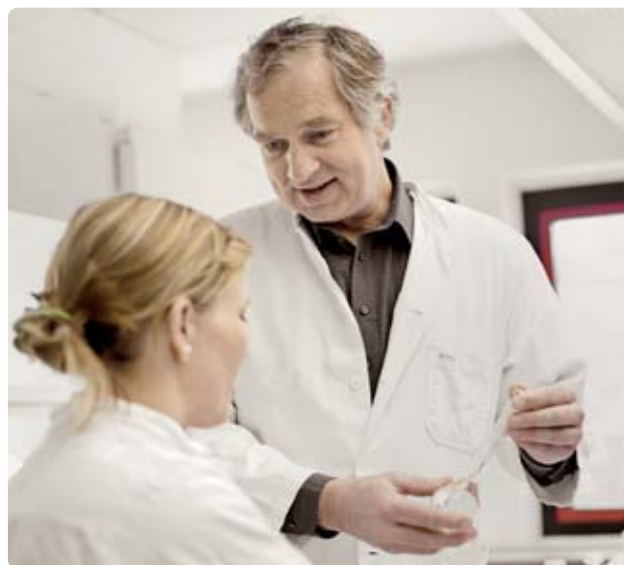
Når et vitalt organ holder op med at fungere normalt, er døden ofte uundgåelig. For disse patienter med organsvigt i slutfase er der mulighed for en livsforlængende behandling indebærende vedligeholdende dialyse. På den anden side er dialyse svækkende og giver patienterne en lavere livskvalitet. Derfor kan det blive nødvendigt at erstatte den berørte nyre med en donornyre. For ikke-fungerende leverer er transplantation en større nødvendighed, fordi der ikke er andre behandlingsmuligheder.

LCP-Tacro™ er en forbedring af de eksisterende lægemidler på markedet til brug for lever- og nyretransplanterede patienter til forhindring af organafstødelse ved undertrykkelse af patientens immunsystem. LCP-Tacro™ er det produkt i LCP's produktpipeline, som er tættest på kommercialisering, med en forventet NDA-filing i 2013.

Processen til fremstilling af LCP-Tacro™ er nu opskaleret, så der kan produceres i industriel skala. De forskellige tabletstyrker får hver især indstøbet den pågældende styrke i tabletten under tabletkomprimeringsprocessen, hvorved behovet for et særskilt procestrin til tablettstempning er elimineret.

#### Status for udvikling

- Fase 2 kliniske studier i stabile nyre- og leverpatienter blev afsluttet med succes i 2008.
- I september 2009 fik LCP positive resultater fra et etårigt udvidet studie i stabile leverpatienter.
- Fase 2 farmakokinetiske (PK) kliniske studier i nytransplanterede nyre- og leverpatienter blev afsluttet med succes i april 2009 for nytransplanterede nyrepatienter og i august 2009 for nytransplanterede leverpatienter. Begge studier vil have en etårig opfølgingsfase.
- Det kliniske fase 3 program i stabile nyretransplanterede patienter blev påbegyndt i december 2008, og den planlagte patientrekruttering blev afsluttet i begyndelsen af januar 2010. Dette program består af et konverteringsstudie, hvor patienter bliver tilfældigt udvalgt til enten at forblive i behandling med Prograf® eller at skifte til LCP-Tacro™. Dette første fase 3 studie omfatter patienter på mere end 53 centre i Nordamerika og 5 europæiske lande. Vi forventer at afslutte fase 3 studiet i stabile nyrepatienter i første kvartal 2011.
- I december 2009 blev protokollen for LCP-Tacro™ i nytransplanterede nyrepatienter indsendt til den amerikanske lægemiddelmyndighed, FDA. Vi forventer at indskrive den første patient i dette studie i midten af 2010.
- Fase 3 kliniske aktiviteter for levertransplantationspatienter afventer diskussioner med FDA.



#### Kommercielt potentiale

Det globale salg af tacrolimus udgjorde ca. USD 2,0 mia. for året omfattende fjerde kvartal 2008 til og med tredje kvartal 2009; en salgsstigning på 9% for de første tre kvartaler af 2009 i forhold til samme periode i 2008 (IMS, alle rettigheder forbeholdt).

#### Markedsføringsrettigheder

LCP ejer de globale rettigheder.

#### LCP-3301 TIL ORGANTRANSPLANTATION/AUTOIMMUNE SYGDOMME

LCP-3301 er et andet immunosuppressivt middel, som er udviklet som en unik doseringsform til indtagelse én gang dagligt til forebyggelse af organafstødelse efter transplantation.

#### Status for udvikling

Fase 1-aktiviteter blev påbegyndt i 2008, formuleringsarbejdet fortsætter, og LCP er ved at vurdere lægemidlets kommercielle potentiale.

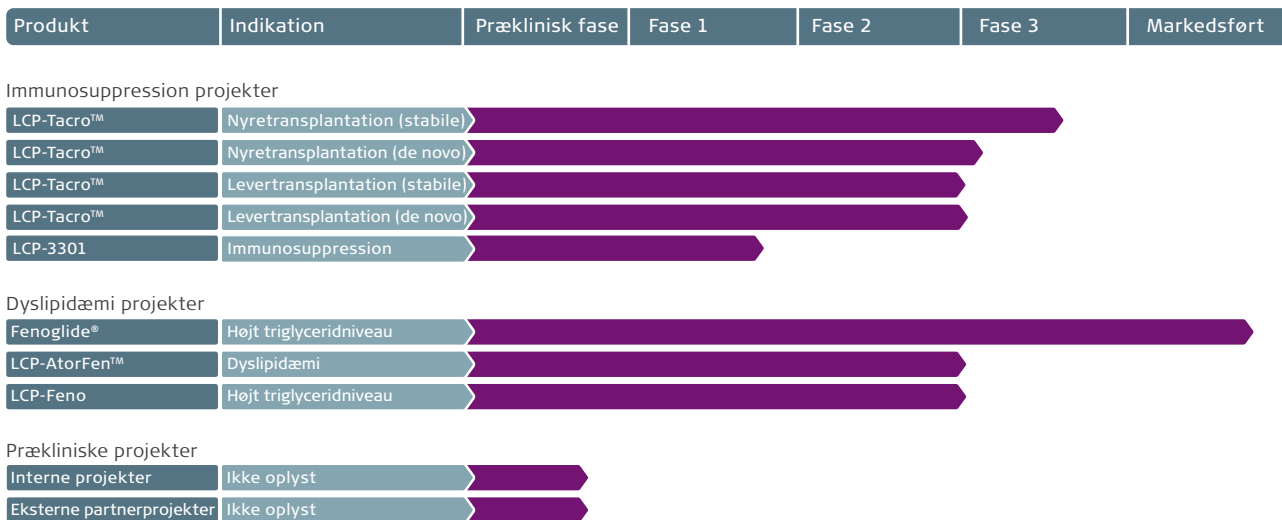
#### Kommercielt potentiale

Oplyses ikke.

#### Markedsføringsrettigheder

LCP ejer de globale rettigheder.

# LCP's produktportefølje



## Kolesterolsænkende produkter

### Markedsoversigt

Hjerte-karsygdomme omfatter en række forskellige lidelser såsom dyslipidæmi, forhøjet blodtryk, blodprop i hjertet, atrieflimren, kongestivt hjertesvigt, angina og koronararteriesygdomme, og det er den hyppigste dødsårsag i USA, Japan og EU.

Det anslås, at over 300 mio. mennesker er ramt af dyslipidæmi i disse lande, og mange af disse patienter forbliver udiagnosticerede. Det skønnes, at omkring 80% af de diagnosticerede patienter behandles med lægemidler. Behandlingen af blandet dyslipidæmi er kronisk, og når patienten er diagnosticeret, fortsætter behandlingen typisk resten af livet (Dyslipidemia, Decision Resources, April 2008).

Forhøjet blodtryk er en væsentlig risikofaktor for hjerte-karsygdomme og den væsentligste risikofaktor for slagtilfælde og blodprop i hjertet. Forhøjet blodtryk kan også resultere i hjerte- eller nyresvigt og i skader på andre organer. Det anslås, at omkring 200 mio. mennesker i 2008 led af forhøjet blodtryk i USA, Japan, UK, Frankrig, Tyskland og Spanien (Datamonitor).

LCP's eksisterende kardiovaskulære (hjerte-kar) produkter og produktkandidater anvendes til behandling af dyslipidæmi og forhøjet blodtryk.

#### FENOGLIDE®

(indeholdende 40 mg eller 120 mg aktivstof) er vores FDA-godkendte fenofibratprodukt til behandling af dyslipidæmi i USA. Se side 10 for yderligere detaljer.

#### LCP-ATORFEN

LCP-AtorFen er LCP's rettighedsbeskyttede produktkandidat til behandling af dyslipidæmi. Det er én tablet med en fastdosiskombination af de to lægemiddelstoffer atorvastatin og fenofibrat med den formodentlig laveste fenofibratdosis, som nogensinde vil komme på markedet. Atorvastatin er det aktive stof i Lipitor®, som markedsføres af Pfizer, Inc. og ofte omtales som det bedst sælgende lægemiddel i verden. Vi mener, at LCP-AtorFen vil vise sig at være et sikkert og virkningsfuldt middel til behandling af dyslipidæmi ved at rette sig mod tre primære kardiovaskulære risikofaktorer: Lavt HDL-niveau, højt LDL-niveau og forhøjet triglyceridniveau.



Fase 2-udviklingen af LCP-AtorFen er afsluttet med gode resultater og har vist en sammenlignelig virkning til effektiv behandling af forhøjede LDL- og triglyceridniveauer i forhold til hvert af de enkelte sammenligningslægemidler Lipitor® og Tricor®. Produktets kliniske profil er i de fleste henseender ikke bemærkelsesværdig i forhold til det, som kan opnås med dosering af tilsvarende styrker af atorvastatin og fenofibrat i form af to tabletter indtaget samtidig.

LCP-AtorFen udmærker sig ved, at der ikke er nogen reduktion af den LDL-sænkende virkning ved brug af kombinationstabletten indeholdende både atorvastatin og fenofibrat. Den medicinske litteratur beskriver studier, hvor dette forhold er observeret ved samtidig dosering af en statin og fenofibrat. Det er af klinisk betydning og ville kunne være yderst relevant for visse undergrupper af patienter på det dyslipidæmiske marked såsom type 2 diabetikere.

#### *Status for udvikling*

I maj 2009 offentliggjorde LCP resultater fra et klinisk fase 2 etårigt opfølgingsstudie, som bekræftede de tidligere resultater opnået i 2008 i det indledende fase 2 program. LCP har haft et møde med FDA i forbindelse med afslutning af fase 2, og en protokol for fase 3 kliniske studier er blevet udarbejdet i overensstemmelse hermed. Endvidere er der fremstillet præparater til anvendelse i et klinisk fase 3 studie. LCP er i øjeblikket i tæt kontakt med en række virksomheder med henblik på et muligt samarbejde om den kliniske fase 3 udvikling samt en licensaftale vedrørende kommercialisering.

#### *Kommercielt potentiale*

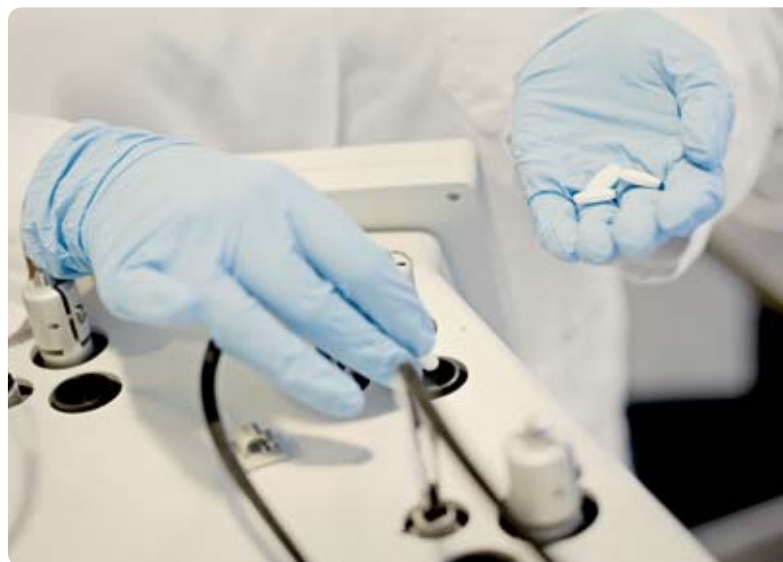
I USA udgjorde det samlede salg af lægemidler indeholdende atorvastatin og fenofibrat ca. USD 10,5 mia. for året omfattende fjerde kvartal 2008 til og med tredje kvartal 2009 (IMS, alle rettigheder forbeholdt).

#### *Markedsføringsrettigheder*

LCP ejer de globale rettigheder.

#### **LCP-FENO**

LCP-Feno (indeholdende 145 mg eller 48 mg aktivstof) er vores igangværende fenofibratproduktkandidat til behandling af dyslipidæmi. LCP-Feno er udviklet med henblik på markedsføring som en AB-mærket (substituérbar) generisk version af Tricor®, som pt. markedsføres i USA af Abbott Laboratories, Inc. og i Europa af Solvay S.A. under navnet Lipanthyl®.



#### *Status for udvikling*

LCP har fremstillet kliniske præparater til et pivotalt bio-ækvivalent studie og overvejer i øjeblikket tidsforløbet og indholdet af et sådant studie med henblik på at gennemføre det senere i 2010.

#### *Kommercielt potentiale*

Abbott har rapporteret et 2009-salg i USA af TriCor®/TriLlipix® på USD 1,3 mia., hvilket på linje med salget i 2008 (Abbott Press Release 27. januar 2010).

#### *Markedsføringsrettigheder*

Mylan Inc. ejer rettighederne for Europa.

Sandoz, Inc. ejer rettighederne for USA.

LCP ejer rettighederne for resten af verden.

# Fenoglide®

## Det første produkt, som en dansk, specialiseret farmaceutisk virksomhed har fået på det amerikanske marked nogensinde

LCP er den første danske, specialiserede farmaceutiske virksomhed, som har fået godkendt et produkt af den amerikanske lægemiddelmyndighed (FDA). Det kolesterol-sænkende præparat Fenoglide® er også LCP's første markedsførte produkt til behandling af hyperlipidæmi og hypertriglyceridæmi. Det blev lanceret i februar 2008 og markedsføres og sælges i hele USA af salgsstyrken fra vores partner Shionogi Pharma, Inc. (tidligere Sciele Pharma).

Fenoglide® fås som tabletter i styrken 40 mg og 120 mg, hvilket er den laveste dosis af fenofibrat, der er tilgængelig for patienter. Fenoglide® udnytter LCP's unikke MeltDose® teknologi, som er udviklet til at øge lægemidlets absorption og biotilgængelighed.

Fenoglide® er patentbeskyttet af et nyligt udstedt amerikansk patent.

Markedsføringen af Fenoglide® understreger en af LCP's vigtigste styrker: Kort tid fra idé til kommercialisering tak-

ket være vores rettighedsbeskyttede MeltDose® teknologi og stærke kompetencer inden for forskning og udvikling. Fenoglide® blev udviklet fra prækliniske undersøgelser frem til FDA-godkendelse til salg i USA inden for fem år, hvilket skal sammenlignes med en tidsramme for traditionel lægemiddeludvikling på 8-11 år.

Salget af fenofibrat har over de seneste år fortsat udvist en betydelig vækst. I 2009 udgjorde det globale salg af fenofibrat i alt USD 2,34 mia. I USA udgjorde salget af fenofibrat i 2009 i alt USD 2,2 mia. (IMS, alle rettigheder forbeholdt). Lige siden markedsintroduktionen i 2008 har Fenoglide® udvist en stadig stigende salgskurve.

I august 2008 solgte LCP de fremtidige licensindtægter for Fenoglide® til Cowen Healthcare Royalty Partners, L.P. (CHRP) for op mod USD 105 mio. baseret på fastsatte salgsmål, herunder en up-front betaling på USD 29 mio. LCP forventer ikke, at aftalen med CHRP udløser yderlige indtægter i 2010.

### Fenoglide®

Fenoglide® er et fenofibratprodukt, som ordineres til at behandle voksne patienter med hyperlipidæmi (højt kolesterol i blodet), blandet dyslipidæmi (en kombination af højt LDL-kolesterol, højt triglyceridniveau og lavt HDL-kolesterol) eller hypertriglyceridæmi (højt triglyceridniveau i blodet) i kombination med indtagelse af sund kost med lavt indhold af mættede fedtsyrer og kolesterol.

Fenoglide® tabletterne tilbyder en lavere enhedsdosis, så patienterne indtager mindre lægemiddel samtidig med, at deres forhøjede kolesterolniveauer bliver behandlet meget effektivt - takket være den øgede biotilgængelighed af fenofibrat.



# LCP's drug delivery teknologier

Hos LCP bestræber vi os vedvarende på at udvikle rettighedsbeskyttede drug delivery teknologier til opnåelse af forbedret biotilgængelighed af lægemiddelstoffer, især stoffer med ringe opløselighed i vand.

## MELTDOSE®

### EN PROCES TIL KONTROLLERET AGGLOMERERING

LCP's fremgangsrige MeltDose® teknologi er en industriel proces, som er designet til at øge lægemiddelstoffers frigivelse og absorption i kroppen ved at indarbejde lægemidlet i en tabletmatrix i form af en fastfasedispersion. I sammenligning med andre principper til forbedring af drug delivery kombinerer MeltDose® teknologien fordelene ved henholdsvis størrelsesreduktion, fastfasedispersjoner og lipide systemer.

MeltDose® reformuleringsteknologien retter sig mod lægemiddelstoffer, som har lav vandopløselighed, og som har en suboptimal optagelse og absorption i kroppen.

MeltDose® teknologien er baseret på LCP's patenterede proces til kontrolleret agglomering, hvor et vehikelsystem i flydende form sprayes på en inert bærer. Denne proces giver mulighed for en stabil styring af granulættørrelsen, så den er klar til direkte tabletkomprimering, og gør det også muligt at indarbejde en stor mængde lægemiddelstof i granulatet.

MeltDose® teknologien er let opskalérbar og anvender almindeligt benyttet procesudstyr. Den benyttes til fremstilling i industriel skala og er godkendt af FDA.

Den øgede frigivelse og absorption, dvs. den forbedrede biotilgængelighed, som opnås ved at anvende LCP's MeltDose® teknologi, kan ikke blot forøge effektiviteten af lægemiddelstoffer med lav vandopløselighed, men også resultere i færre uønskede bivirkninger. Mindre variabilitet i lægemiddelabsorptionen samt mindre interaktion mellem fødeindtagelse og absorptionsgrad og visse andre doseringsrestriktioner er eksempler på opnåelige fordele. Anvendelse af MeltDose® teknologien kan frembringe lægemidler med lavere enhedsdosering, færre bivirkninger og forbedret sikkerhed og patientkomplians (patienternes efterlevelse af ordinationer fra sundhedspersoner).

LCP's patentbeskyttede MeltDose® teknologi er med stor succes blevet anvendt til det reformulerede og forbedrede fenofibratprodukt Fenoglide® og til den meget lovende produktkandidat LCP-Tacro™.

## LIQUID LOADABLE TABLETS – LLT

### FLYDENDE LÆGEMIDDELFORMULERINGER I TABLETFORM

Vores rettighedsbeskyttede Liquid Loadable Tablets (LLT) teknologi er udviklet til farmaceutiske formuleringer, som er enten oliebaseerede eller omfatter et flydende lægemiddelstof eller anvender flydende hjælpestoffer til at forbedre lægemiddelstoffets opløselighed.

LLT teknologien resulterer i en yderst porøs tablet, der er i stand til at adsorbere væsker. Den porøse tablet er fremstillet af velkendte inerte bestanddele, som i stort omfang bruges i den farmaceutiske industri, og som er i overensstemmelse med standarderne i den amerikanske farmakopé (USP). Tabletbestanddelenes inerte natur gør, at den porøse tablet er kompatibel med stort set alle lægemiddelstoffer og farmaceutiske hjælpestoffer.

Den inerte, porøse tablet har en adsorptionskapacitet for væsker på op til 85% på volumen/volumen-basis. Optagelsen af væske i den porøse tablet sker som følge af kapillær virkning, og det er muligt at fylde tabletterne ensartet, hvorved der fås en tablet med en høj grad af indholdsmæssig ensartethed.

Hertil kommer, at LLT teknologien tilbyder betydelige procesfordele i forhold til sædvanlige softgel kapselformuleringer.



# Regnskabsberetning

## OMSÆTNING

LCP genererede en omsætning på DKK 2,5 millioner i 2009 mod DKK 170,1 millioner i 2008. Omsætningen i 2009 består af betalinger i forbindelse med LCP's samarbejdsaftaler. Omsætningen i 2008 inkluderede up-front betaling i forbindelse med salget af de fremtidige royalty-indtægter fra Fenoglide® i Nordamerika.

## FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Forsknings- og udviklingsomkostninger faldt med DKK 60,8 millioner, eller 22%, fra DKK 270,9 millioner i 2008 til DKK 210,1 millioner i 2009. Nedgangen i forsknings- og udviklingsomkostninger afspejler udsving i aktivitetsniveauet i forbindelse med det igangværende fase 3 studie for LCP-Tacro™ (nyre) sammen med omkostningsbesparelser i forbindelse med reduktion af antallet af medarbejdere, som har fundet sted gennem året. Endvidere har vi tilbageført hensættelserne til patentansøgning og -håndhævelse på DKK 10,5 millioner, da disse forpligtelser er blevet opfyldt.

Generelt udgør forsknings- og udviklingsomkostninger 77,1% af vores samlede driftsomkostninger. Sammenligningstallet for 2008 var 78,7%.

## ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostningerne faldt med DKK 10,9 millioner, eller 15%, fra DKK 73,3 millioner i 2008 til DKK 62,4 millioner i 2009. Denne omkostningsnedgang kan tilskrives den fortsatte fokusering på at reducere de samlede omkostninger kombineret med effekten af reduktionen af antallet af medarbejdere, som har fundet sted gennem året.

## OMKOSTNINGER AF ENGANGSKARAKTER

Linien "Omkostninger af engangskaraktter" omfatter større restrukturingsomkostninger, primært løn til fratrådte medarbejdere.

## OMKOSTNINGER TIL AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

I 2009 blev der indregnet DKK 13,9 millioner i aktiebaseret vederlag. Til sammenligning var tallet for 2008 DKK 16,9 millioner.

## DRIFTSRESULTAT

LCP's driftsresultat for 2009 var et underskud på DKK 279,5 millioner sammenlignet med DKK 174,1 millioner i 2008.

## FINANSIELLE POSTER

Netto finansielle poster faldt med DKK 15,8 millioner fra DKK 24,3 millioner i 2008 til DKK 8,5 millioner i 2009.

Nedgangen i finansielle indtægter skyldes lavere optjente renter på en faldende likviditetsbeholdning gennem året.

Som følge af kurssvingninger i valutakursen for DKK/USD har LCP indregnet en kursgevinst på DKK 1,4 millioner i 2009 sammenlignet med en gevinst på DKK 3,9 millioner i 2008.

## ÅRETS RESULTAT

LCP's nettoresultat for 2009 var et underskud på DKK 271,0 millioner sammenlignet med DKK 149,8 millioner i 2008.

I november 2009 forbedrede LCP forventningerne til årets nettounderskud til i størrelsesorden DKK 280-300 millioner.

Forbedringen afspejler den tidsmæssige udskydelse af afholdelse af kliniske omkostninger.

## PENGESTRØMME

Pr. 31. december 2009 afspejlede balancen likvide beholdninger på DKK 333,4 millioner sammenlignet med DKK 600,1 millioner pr. 31. december 2008. Nedgangen i likviditetsbeholdningen afspejler ændringerne i driftsaktiviteterne i 2009.

Likviditetsbeholdningen stemmer overens med ledelsens opdaterede forventninger, som estimerede en likviditetsbeholdning på DKK 300-330 millioner ved udgangen af 2009.

## BALANCE

Den 31. december 2009 udgjorde LCP's samlede aktiver DKK 379,3 millioner sammenlignet med DKK 646,3 millioner ultimo 2008.

Egenkapitalen udgjorde DKK 317,3 millioner pr. 31. december 2009 sammenlignet med DKK 572,3 millioner ved udgangen af 2008.

## TAL OG NØGLETAL

Finansielle hovedtal og finansielle nøgletal overholder kravene i henhold til IFRS og de danske krav til regnskabsaflæggelse. Alle hoved- og nøgletal er i overensstemmelse med den nuværende regnskabspraksis.

Finansielle nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Dansk Finansanalytikerforenings anbefalinger.

<b>HOVED- OG NØGLETAL (DKK)</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	2.476	170.122	64.705	9.740	2.754
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(210.140)	(270.875)	(183.608)	(129.403)	(80.919)
Administrationsomkostninger	(62.381)	(73.311)	(54.033)	(29.395)	(16.170)
Omkostninger af engangskarakter	(9.489)	-	-	-	-
Driftsresultat	(279.534)	(174.064)	(172.936)	(149.058)	(94.335)
Finansielle poster, netto	8.540	24.285	12.697	1.345	(834)
Årets resultat	(270.994)	(149.779)	(160.239)	(147.713)	(95.169)
<b>Balance</b>					
Likvide beholdninger	333.429	600.130	331.740	464.658	87.224
Aktiver i alt	379.269	646.293	381.912	507.057	136.357
Aktiekapital	56.568	56.288	31.771	30.370	4.429
Egenkapital i alt	317.281	572.323	325.689	458.083	92.430
Investeringer i anlægsaktiver	11.043	6.571	5.900	7.222	13.572
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(251.158)	(102.560)	(129.291)	(125.813)	(86.771)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(11.011)	(6.628)	(7.298)	(7.222)	(13.572)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	729	373.637	3.769	510.469	187.558
Likvide beholdninger ultimo	333.429	600.130	331.740	464.658	87.224
<b>Finansielle nøgletal</b>					
Basis og udvandet indtjening pr. aktie (EPS) (DKK)	(4,80)	(3,06)	(5,19)	(7,65)	(6,81)
Vægtet gennemsnitligt antal udestående aktier	56.443.701	49.006.500	30.875.434	19.313.737	13.965.252
Gennemsnitligt antal ansatte (FTE)	93	102	64	44	35
Aktiver/egenkapital ultimo	1,20	1,13	1,17	1,11	1,48

<b>HOVED- OG NØGLETAL (EUR)</b>	<b>EUR'000</b>	<b>EUR'000</b>	<b>EUR'000</b>	<b>EUR'000</b>	<b>EUR'000</b>
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	332	22.817	8.685	1.306	370
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(28.220)	(36.330)	(24.644)	(17.348)	(10.859)
Administrationsomkostninger	(8.377)	(9.832)	(7.252)	(3.941)	(2.170)
Omkostninger af engangskarakter	(1.275)	-	-	-	-
Driftsresultat	(37.540)	(23.345)	(23.211)	(19.983)	(12.659)
Finansielle poster, netto	1.147	3.257	1.704	180	(112)
Årets resultat	(36.393)	(20.088)	(21.507)	(19.803)	(12.771)
<b>Balance</b>					
Likvide beholdninger	44.807	80.548	44.489	62.320	11.691
Aktiver i alt	50.967	86.744	51.218	68.007	18.277
Aktiekapital	7.602	7.555	4.261	4.073	594
Egenkapital i alt	42.637	76.816	43.678	61.438	12.389
Investeringer i anlægsaktiver	1.484	882	791	969	1.819
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(33.729)	(13.755)	(17.353)	(16.867)	(11.644)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.479)	(889)	(980)	(968)	(1.821)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	98	50.112	506	68.436	25.169
Likvide beholdninger ultimo	44.807	80.548	44.489	62.320	11.691
<b>Finansielle nøgletal</b>					
Basis og udvandet indtjening pr. aktie (EPS) (EUR)	(0,64)	(0,41)	(0,70)	(1,03)	(0,91)
Vægtet gennemsnitligt antal udestående aktier	56.443.701	49.006.500	30.875.434	19.313.737	13.965.252
Gennemsnitligt antal ansatte (FTE)	93	102	64	44	35
Aktiver/egenkapital ultimo	1,20	1,13	1,17	1,11	1,48

Beløb i EUR er omregnet til informationsformål. Omregning af resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse er baseret på gennemsnitskurs for det pågældende år, og omregning af balance poster er baseret på ultimokurs for det pågældende år.

Gennemsnitskurs DKK/EUR	7,446251	7,455974	7,450551	7,459100	7,451927
Ultimokurs DKK/EUR	7,441500	7,450600	7,456600	7,456000	7,460500
Kilde: www.nationalbank.dk					



## En optimeret organisation

I løbet af 2009 omstrukturerede LCP organisationen, dels for at sikre den optimale balance i fremdriften af vores værdiskabende projekter, dels for at optimere vores finansielle ressourcer.

Ved starten af 2010 offentliggjorde vi en fokusering af organisationen, som nu videreudvikles til at understøtte vores strategi. Ved udgangen af 2010 forventer vi at have ca. 45 medarbejdere fordelt på to geografiske lokationer: Hørsholm og New Jersey, USA, idet vi flytter fra New York til New Jersey i løbet af 2010.

Det er af afgørende betydning for vores succes, at vi er i stand til at tiltrække og fastholde de bedste hjerner, ikke mindst inden for farmaceutisk udvikling samt klinisk og teknologisk forskning og udvikling. Dette vil fortsat være et af selskabets fokusområder.

Ved udgangen af 2008 havde LCP 106 medarbejdere. Dette antal var ved udgangen af 2009 reduceret til 65.

I løbet af 2009 blev antallet af medarbejdere inden for forskning og udvikling reduceret med 40% fra 86 ved udgangen af 2008 til 52 ved udgangen af 2009. Antallet af medarbejdere inden for administration blev reduceret med 35% fra 20 ved udgangen af 2008 til 13 ved udgangen af 2009.

Ved udgangen af 2009 udgjorde antallet af medarbejdere

inden for forskning og udvikling (R&D) 80%, mens antallet af administrative medarbejdere udgjorde 20%.

### UDDANNELSEMÆSSIG BAGGRUND

LCP's aktiviteter betyder, at vores medarbejdere skal være meget motiverede og højtuddannede.

61% af selskabets medarbejdere har en kandidatgrad fra en højere læreanstalt eller anden højere uddannelse. Vores team har desuden stor erfaring, idet 51% af medarbejderne har arbejdet inden for biotek- eller medicinalbranchen i over 15 år.

### MEDARBEJDERE I R&D OG ADMINISTRATION



### ANCIENNITET INDEN FOR BIOTEK- ELLER MEDICINALBRANCHEN



# Corporate Governance

LCP er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og agter at overholde forholdene omkring god selskabsledelse, herunder de aspekter, som findes i NASDAQ OMX Copenhagen's "Anbefalinger for god selskabsledelse" (revideret i februar og december 2008). Selskabet støtter generelt disse anbefalinger og overholder langt størstedelen af dem. Nedenfor vises, i hvilket omfang LCP lever op til disse anbefalinger. En mere detaljeret forklaring kan ses på vores hjemmeside: [www.lcpharma.com/investors/financialreports0](http://www.lcpharma.com/investors/financialreports0)

I 2009 afholdt bestyrelsen fem møder i Hørsholm: Ved to af disse møder var samtlige bestyrelsesmedlemmer til stede, og tre medlemmer måtte hver melde afbud til ét møde i løbet af året. Endvidere afholdt bestyrelsen ni telefonmøder: Ved syv af disse møder deltog alle bestyrelsesmedlemmer, mens to medlemmer hver måtte melde afbud til ét møde i løbet af året.

## ANBEFALINGER FOR GOD SELSKABSLEDELSE

### I. Aktionærernes rolle og deres interaktion med selskabets ledelse

- LCP følger disse anbefalinger

### II. Aktionærernes rolle og deres betydning for selskabet

- LCP følger disse anbefalinger

### III. Åbenhed og transparens

- LCP følger disse anbefalinger

### IV. Bestyrelsens opgaver og ansvar

- LCP følger disse anbefalinger

### V. Bestyrelsens sammensætning

- LCP følger 8 ud af 11 anbefalinger i dette afsnit

- LCP følger delvis anbefalingerne 1 og 11:  
*Bestyrelsen har endnu ikke udarbejdet (i) en formel procedure for vurdering og udvælgelse af kandidater, (ii) kompetancekriterier og (iii) selv-evaluering. I betragtning af virksomhedens størrelse mener vi ikke, at der er behov for dette.*

- LCP følger ikke anbefaling 4 "Bestyrelsesmedlemmers uafhængighed":  
*Fire ud af seks bestyrelsesmedlemmer anses for afhængige. I betragtning af ejerstrukturen i LCP samt selskabets nuværende stadie mener vi, at den nuværende bestyrelsessammensætning er passende for LCP.*

### VI. Aflønning af bestyrelsesmedlemmer og direktion

- LCP følger tre ud af fem anbefalinger i dette afsnit

- LCP følger delvis anbefaling 5:  
LCP tilbyder aktietegningsoptioner til bestyrelsesmedlemmer. Vi mener, at det er nødvendigt at kunne tilbyde aktietegningsoptioner og andre former for aktier som incitamentsaf lønning for at tiltrække nøglepersoner fra branchen (hvad enten det drejer sig om bestyrelsesmedlemmer, ledere eller medarbejdere).

- LCP offentliggør ikke ledende medarbejders individuelle aflønning som henstillet i anbefaling 5:  
LCP offentliggør aflønningen for den samlede ledelse, ikke for den enkelte ledende medarbejder. Vi mener ikke, at individuel offentliggørelse er relevant for at kunne vurdere selskabet og dets resultater.

### VII. Risikostyring

- LCP følger disse anbefalinger

### VIII. Audit

- LCP følger disse anbefalinger

## Retningslinier for incitamentsaf lønning

### BESTYRELSESMEDLEMMER

Bestyrelsens aflønning følger retningslinierne for incitamentsaf lønning som beskrevet i vores selskabsvedtægter. Disse kan ses på [www.lcpharma.com](http://www.lcpharma.com). De samlede bestyrelses honorarer fremgår på side 32. Honorarerne indstilles hvert år til godkendelse på den årlige generalforsamling. Under dette punkt på dagsordenen godkendes både de faktiske honorarer for det forløbne år og niveauet for det indeværende år.

### DIREKTIONEN

Direktionens aflønning foreslås af Kompensationsudvalget og forudsætter godkendelse af den samlede bestyrelse. På side 32 findes en detaljeret gennemgang af direktionens honorarer i 2009. Direktionens aflønning består af en fast løn, en kontant bonus og en incitamentsaf lønning baseret på aktietegningsoptioner samt andre personalegoder.

## Redegørelse for samfundsansvar

LCP's politikker i relation til samfundsansvar omfatter dels vores arbejdsmiljø samt samarbejdspartnere og leverandører. Det forventes ikke, at der skal gennemføres væsentlige anlægsinvesteringer som følge af de planlagte tiltag inden for samfundsansvar. Endvidere forventes det ikke, at aktiviteterne vil medføre et væsentligt forøget administrativt ressourcetræk i forhold til tidligere.

### MILJØ

LCP er en farmaceutisk virksomhed under udvikling uden væsentlige produktionsfaciliteter, og koncernens forbrug af energi og andre naturressourcer samt udledning af stoffer til luft og vand er således begrænset. LCP arbejder rutinemæssigt med kemiske stoffer, som stiller strenge krav om omfattende miljø- og sikkerhedsbestræbelser for at minimere miljø- og sundhedsskader. Selskabet overholder gældende lovkraft, direktiver og internationale aftaler på området.

### ARBEJDSMILJØ

Vores arbejdsmiljøpolitik har som mål at skabe løbende forbedringer i relation til medarbejdernes sikkerhed, sundhed og tilfredshed med arbejdspladsen.

For hele tiden at forbedre os og sikre, at LCP forbliver en sikker arbejdsplads, fører vi statistik over de medarbejdere, der er fraværende pga. arbejdsmiljøet.

### SAMARBEJDSPARTNERE OG LEVERANDØRER

LCP's politik for samarbejdspartnere og leverandører er at arbejde for at fremme god forretningsadfærd og rimelige miljømæssige og sociale standarder hos dem, vi handler med.

Vores politik for samarbejdspartnere og leverandører er indarbejdet i vores kvalitetssikringssystem. Ved indgåelse af aftaler med eksterne samarbejdspartnere og leverandører sikres det, at vi har ret til at foretage kontrolbesøg hos vores eksterne samarbejdspartnere og leverandører for at sikre, at vores krav efterleves. Disse kontrolbesøg varetages enten af os selv eller ved brug af eksterne audit-virksomheder.

Vi er i gang med at formalisere vores procedurer for udførelse af kontrolbesøg hos vores væsentligste eksterne samarbejdspartnere og leverandører.

Ovennævnte oplysninger udgør den lovpligtige rapportering vedrørende virksomhedens samfundsansvar, som kræves i henhold til Årsregnskabslovens §99a.

## Risikostyring

LCP er udsat for visse risici. Nogle af disse vil i væsentlig grad kunne påvirke vores muligheder for at udføre vores strategi. Dette betegner vi "kritiske risici". Vi har imidlertid udarbejdet planer for, hvordan vi proaktivt kan identificere, håndtere og minimere sådanne risici.

I modsætning til de fleste biotek- og farmaceutiske selskaber er LCP ikke så udsat for udviklingsrisici. LCP arbejder i øjeblikket kun med lægemiddelstoffer, der allerede er godkendt, og som markedsføres af originalproducenterne. Dette formindsker væsentligt typiske udviklingsrisici såsom mangel på virkning eller uacceptable toksikologiske forhold, hvilke normalt udgør mere end 90% af frafaldet i den farmaceutiske industri.

Vi er udsat for kritiske risici inden for områder såsom forsknings og udvikling, markedsføring, finansiel styring, juridiske forhold og processen omkring regnskabsafregning, som sammen med beskrivelsen af corporate governance siden 2009 udgør den lovpligtige rapportering i henhold til Årsregnskabslovens §107b. På vores hjemmeside [www.lcpharma.com/investors/financialreports0](http://www.lcpharma.com/investors/financialreports0), har vi beskrevet vores processer i forbindelse med risikostyring, og hvordan vi håndterer disse risici.



# Aktionærforhold

LCP søger at opretholde en åben og løbende dialog med eksisterende og potentielle aktionærer, interessenter og offentligheden i øvrigt. LCP tilstræber en høj grad af åbenhed og en effektiv formidling af information med respekt for princippet om, at alle i markedet skal behandles lige. LCP udsender kvartalsrapporter om selskabets udvikling og omtaler finansielle forhold, når dette måtte være relevant. Endvidere LCP offentliggør detaljer om selskabet, når sådanne informationer skønnes at kunne have indflydelse på selskabets aktiekurs.

I løbet af 2009 afholdt LCP adskillige møder med eksisterende og potentielle aktionærer. Disse møder fandt sted både i Danmark, Sverige, England, Schweiz, Frankrig, Holland samt den amerikanske øst- og vestkyst.

## AKTIEOPLYSNINGER

LifeCycle Pharma-aktien blev optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen den 13. november 2006 i forbindelse med et første offentligt udbud af 12,65 mio. nye aktier. Aktiernes symbol er "LCP", og fondskoden (ISIN) er DK0060048148. LCP er optaget i Small-Cap segmentet over danske selskaber på NASDAQ OMX Copenhagen.

## AKTIEKAPITAL

Pr. 31. december 2009 udgjorde LCP's aktiekapital DKK 56.287.507 bestående af aktier à nom. DKK 1. LCP har kun én aktiekasse, og alle aktier har samme stemmeret.

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil april 2013 at forhøje selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil nom. DKK 5.500.000. Desuden er bestyrelsen bemyndiget til indtil den ordinære generalforsamling i 2010 at lade LCP købe egne aktier med en nominel værdi på indtil 10% af den nominelle aktiekapital.

## EJERSTRUKTUR

Pr. 31. december 2009 var i alt 3.935 af LCP's aktionærer navnenoterede. LCP opfordrer alle aktionærer til at lade sig registrere i selskabets aktiebog.

Følgende aktionærer har meddelt, at de ejer mindst 5% af selskabets aktier:

- LFI A/S (100% ejet af Lundbeckfonden)
- Novo A/S (100% ejet af Novo Nordisk Fonden)
- Alta Partners (Alta BioPharma Partners III, L.P., Alta Bio-Pharma III GmbH & Co. Beteiligungs KG og Alta Embarcadero BioPharma Partners III, LLC)

## ANALYTIKERDÆKNING

Følgende aktieanalytikere udarbejder regelmæssigt rapporter og opdateringer vedrørende LCP-aktien:

*Carnegie Bank*  
Carsten Lønborg Madsen  
www.carnegie.dk

*Danske Equities*  
Thomas Bowers  
www.danskeequities.com

*Morgan Stanley*  
Karl D. Bradshaw  
www.morganstanley.com

*SEB Enskilda*  
Gustaf Vahlne  
www.sebenskilda.se

*Metha Partners*  
Devesh Singh  
www.mpadvisor.com

## SELSKABSMEDDELELSER I 2009

I 2009 udsendte LCP 24 selskabsmeddelelser og 6 investorservice-meddelelser. Disse kan alle læses på LCP's hjemmeside: [www.lcpharma.com](http://www.lcpharma.com).

## FINANSKALENDER FOR 2010

24. februar 2010  
21. april 2010 kl. 09.00

12. maj 2010  
18. august 2010  
10. november 2010

Årsberetning 2009  
Ordinær generalforsamling  
Sted: LifeCycle Pharma A/S, Kogle Allé 4, 2970 Hørsholm, Danmark  
Kvartalsrapport for de første tre måneder af 2010  
Halvårsregnskab for de første seks måneder af 2010  
Kvartalsrapport for de første ni måneder af 2010

## IR KONTAKT

**Peter Schott Knudsen**  
Chef for investor relations og  
General Counsel  
LifeCycle Pharma A/S  
Tlf.: +45 7033 3300  
Fax: +45 3613 0319  
Email: [PSK@LCPHARMA.COM](mailto:PSK@LCPHARMA.COM)

# Ledelsens påtegning

Direktionen og bestyrelsen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2009 for LifeCycle Pharma A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, fi-

nansielle stilling, resultat og pengestrømme i den pågældende periode. Ledelsens beretning giver endvidere en retvisende redegørelse af udviklingen af koncernens og moderselskabets aktiviteter og finansielle stilling og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 24. februar 2010

## DIREKTIONEN



William J. Polvino  
Adm. direktør



Peter G. Nielsen  
Udviklingsdirektør

## BESTYRELSE



Paul R. Edick  
Formand



Thomas Dyrberg  
Vice formand



Jean Deleage



Kurt Anker Nielsen



Gérard Soula



Anders Götzsche

En detaljeret beskrivelse af direktionen og bestyrelsen findes på  
[www.lcpharma.com/investors/financialreports0](http://www.lcpharma.com/investors/financialreports0)

# Den uafhængige revisors påtegning

## TIL AKTIONÆRERNE I LIFECYCLE PHARMA A/S

Vi har revideret årsrapporten for LifeCycle Pharma A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009, der omfatter koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet ("regnskabet") samt ledelsesberetningen. Regnskabet indeholder resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for både koncernen og moderselskabet. Regnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## LEDELSENS ANSVAR

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et regnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med ovennævnte regler og oplysningskrav. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et regnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale og danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation

on i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et regnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at regnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

København, den 24. februar 2010  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Lars Holtug  
statsautoriseret revisor

# Indhold

## ÅRSREGNSKAB

21	Totalindkomstopgørelse
22	Balance
24	Pengestrømsopgørelse
25	Egenkapitalopgørelse
26	Noter

# Totalindkomstopgørelse

for perioden 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse (DKK'000)	Note	Konsolideret		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
Nettoomsætning		2.476	170.122	2.476	170.122
Forsknings- og udviklingsomkostninger	3,4	(210.140)	(270.875)	(210.427)	(272.770)
Administrationsomkostninger	3,4	(62.381)	(73.311)	(61.744)	(72.125)
Omkostninger af engangskaraktér	4	(9.489)	-	(9.489)	-
<b>Driftsresultat</b>		<b>(279.534)</b>	<b>(174.064)</b>	<b>(279.184)</b>	<b>(174.773)</b>
Finansielle indtægter	5	21.391	45.474	21.426	45.906
Finansielle omkostninger	6	(12.851)	(21.189)	(12.850)	(21.188)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(270.994)</b>	<b>(149.779)</b>	<b>(270.608)</b>	<b>(150.055)</b>
Skat af årets resultat	7	-	-	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>(270.994)</b>	<b>(149.779)</b>	<b>(270.608)</b>	<b>(150.055)</b>
Basis og udvandet resultat pr. aktie		(4,80)	(3,06)	(4,79)	(3,06)
Gennemsnitligt antal udestående aktier		56.443.701	49.006.500	56.443.701	49.006.500

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat overføres til næste år.

Opgørelse over samlede indtægter og omkostninger (DKK'000)	Konsolideret		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
<b>Nettoresultat</b>	<b>(270.994)</b>	<b>(149.779)</b>	<b>(270.608)</b>	<b>(150.055)</b>
<b>Øvrige indregnede indtægter og omkostninger:</b>				
Valutakursregulering	215	922	-	-
<b>Øvrige indtægter og omkostninger, netto</b>	<b>215</b>	<b>922</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Samlede indtægter og omkostninger</b>	<b>(270.779)</b>	<b>(148.857)</b>	<b>(270.608)</b>	<b>(150.055)</b>

# Balance

## Aktiver pr. 31. december

(DKK'000)	Note	Konsolideret		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
Patentrettigheder og software	8	860	679	860	679
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>860</b>	<b>679</b>	<b>860</b>	<b>679</b>
Driftsmidler og inventar	8	18.753	20.628	18.681	20.470
Indretning af lejede lokaler	8	7.506	5.224	7.424	5.042
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>26.259</b>	<b>25.852</b>	<b>26.105</b>	<b>25.512</b>
Kapitalandel i dattervirksomhed	9	-	-	2.592	2.592
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.592</b>	<b>2.592</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>27.119</b>	<b>26.531</b>	<b>29.557</b>	<b>28.783</b>
Tilgodehavender fra salg		302	1.670	302	1.670
Andre tilgodehavender		4.390	10.928	4.403	10.625
Periodeafgrænsningsposter		14.029	7.034	13.715	6.739
<b>Tilgodehavender</b>		<b>18.721</b>	<b>19.632</b>	<b>18.420</b>	<b>19.034</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>333.429</b>	<b>600.130</b>	<b>331.915</b>	<b>597.591</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>352.150</b>	<b>619.762</b>	<b>350.335</b>	<b>616.625</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>379.269</b>	<b>646.293</b>	<b>379.892</b>	<b>645.408</b>

# Balance

Passiver pr. 31. december

(DKK'000)	Note	Konsolideret		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
Aktiekapital	10	56.568	56.288	56.568	56.288
Overkurs		1.080.263	1.078.740	1.080.263	1.078.740
Reserve for valutakursreguleringer		1.958	1.743	-	-
Overført resultat		(821.508)	(564.448)	(818.719)	(562.045)
<b>Egenkapital</b>		<b>317.281</b>	<b>572.323</b>	<b>318.112</b>	<b>572.983</b>
Hensættelser		-	10.492	-	10.492
Finansiell leasing	13	14.091	16.082	14.091	16.082
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>14.091</b>	<b>26.574</b>	<b>14.091</b>	<b>26.574</b>
Finansiell leasing	13	5.387	4.450	5.387	4.450
Leverandørgæld		19.794	22.910	19.773	22.572
Udskudt omsætning		120	-	120	-
Gæld til dattervirksomhed		-	-	2.898	2.216
Anden gæld		22.596	20.036	19.511	16.613
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>47.897</b>	<b>47.396</b>	<b>47.689</b>	<b>45.851</b>
<b>Gæld i alt</b>		<b>61.988</b>	<b>73.970</b>	<b>61.780</b>	<b>72.425</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>379.269</b>	<b>646.293</b>	<b>379.892</b>	<b>645.408</b>
Finansielle risici	11				
Warrants	12				
Andre forpligtelser	14				
Nærtstående parter	15				
Honorar til revisor	17				

# Pengestrømsopgørelse

for perioden 1. januar – 31. december

(DKK'000)	Note	Konsolideret		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
<b>Driftsresultat</b>		<b>(279.534)</b>	<b>(174.064)</b>	<b>(279.184)</b>	<b>(174.773)</b>
Aktiebaseret vederlag	4	13.934	16.879	13.934	16.879
Afskrivninger og amortiseringer	3	10.455	8.834	10.269	8.663
Ændringer i driftskapital	16	(3.188)	25.360	(3.093)	24.349
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster</b>		<b>(258.333)</b>	<b>(122.991)</b>	<b>(258.074)</b>	<b>(124.882)</b>
Finansielle indbetalinger		8.366	21.843	8.401	21.827
Finansielle udbetalinger		(1.191)	(1.412)	(1.190)	(1.411)
Betalte selskabsskatter	7	-	-	-	-
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>(251.158)</b>	<b>(102.560)</b>	<b>(250.863)</b>	<b>(104.466)</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		(11.043)	(6.571)	(11.043)	(6.507)
Overført til deponeringskonto		32	(57)	-	-
Tilgodehavende fra dattervirksomhed		-	-	682	5.925
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(11.011)</b>	<b>(6.628)</b>	<b>(10.361)</b>	<b>(582)</b>
Afdrag på banklån og finansiel leasing		(1.055)	(4.975)	(1.055)	(4.975)
Nettoprovenu fra udstedelse af aktier		1.784	378.612	1.784	378.612
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>729</b>	<b>373.637</b>	<b>729</b>	<b>373.637</b>
Stigning/(fald) i likvide beholdninger		(261.440)	264.449	(260.495)	268.589
Likvide beholdninger primo		598.735	330.402	597.591	325.268
Kursgevinst/(tab) på likvide beholdninger		(5.229)	3.884	(5.181)	3.734
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>		<b>332.066</b>	<b>598.735</b>	<b>331.915</b>	<b>597.591</b>
<b>Likvide beholdninger ultimo omfatter:</b>					
Bankindeståender til sikkerhed		1.363	1.395	-	-
Indestående på anfordringskonti og kontanter		332.066	598.735	331.915	597.591
		333.429	600.130	331.915	597.591



# Egenkapitalopgørelse

## Konsolideret

	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 2008</b>	<b>31.770.705</b>	<b>31.771</b>	<b>724.645</b>	<b>821</b>	<b>(431.548)</b>	<b>325.689</b>
Samlede indtægter og omkostninger				922	(149.779)	(148.857)
Udstedelse af aktier	23.987.771	23.988	383.804			407.792
Udnyttelse af warrants	529.031	529	3.560			4.089
Aktiebaseret vederlag					16.879	16.879
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(33.269)			(33.269)
<b>Egenkapital pr. 31. december 2008</b>	<b>56.287.507</b>	<b>56.288</b>	<b>1.078.740</b>	<b>1.743</b>	<b>(564.448)</b>	<b>572.323</b>
Samlede indtægter og omkostninger				215	(270.994)	(270.779)
Udnyttelse af warrants	280.303	280	1.523			1.803
Aktiebaseret vederlag					13.934	13.934
<b>Egenkapital pr. 31. december 2009</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>

## Moderselskab

	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 2008</b>	<b>31.770.705</b>	<b>31.771</b>	<b>724.645</b>	<b>-</b>	<b>(428.869)</b>	<b>327.547</b>
Samlede indtægter og omkostninger					(150.055)	(150.055)
Udstedelse af aktier	23.987.771	23.988	383.804			407.792
Udnyttelse af warrants	529.031	529	3.560			4.089
Aktiebaseret vederlag					16.879	16.879
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(33.269)			(33.269)
<b>Egenkapital pr. 31. december 2008</b>	<b>56.287.507</b>	<b>56.288</b>	<b>1.078.740</b>	<b>-</b>	<b>(562.045)</b>	<b>572.983</b>
Samlede indtægter og omkostninger					(270.608)	(270.608)
Udnyttelse af warrants	280.303	280	1.523			1.803
Aktiebaseret vederlag					13.934	13.934
<b>Egenkapital pr. 31. december 2009</b>	<b>56.567.810</b>	<b>56.568</b>	<b>1.080.263</b>	<b>-</b>	<b>(818.719)</b>	<b>318.112</b>

# Noter

## NOTE 1 L ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som udstedt af International Accounting Standards Board og godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Regnskabet er udarbejdet i henhold til det historiske kostprisprincip, med ændringer vedrørende omvurdering af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser (herunder afledte finansielle instrumenter) målt til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Regnskabet er aflagt i danske kroner (DKK), som er den funktionelle valuta og præsentationsvaluta for moderselskabet.

### Nye regnskabsstandarder og fortolkninger

I årsrapporten for 2009 har LCP anvendt alle nye og ændrede standarder samt fortolkninger, som er trådt i kraft og godkendt af EU med virkning for indeværende regnskabsperiode.

### Der er tale om følgende standarder og fortolkninger:

#### *IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber"*

Ændringen medfører krav om præsentation af en opgørelse omfattende samtlige indregnede indtægter og omkostninger (totalindkomstopgørelse) og om præsentation af to års sammenligningstal for balancen ved ændringer i anvendt regnskabspraksis. De nye præsentationskrav er implementeret i denne årsrapport. Implementeringen har ingen betydning for egenkapital og resultat.

#### *IFRS 8 "Segmentoplysninger"*

Segmentoplysningerne skal nu gives ud fra virksomhedens ledelsesrapportering. Implementering af standarden har ikke haft betydning, da koncernen ledes og drives som en forretningsenhed.

Øvrige standarder og fortolkninger, der er vedtaget af IASB og godkendt af EU, men endnu ikke trådt i kraft og derfor endnu ikke implementeret, forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

Endvidere har IASB udstedt en række ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der endnu ikke er godkendt af EU. Disse ændringer forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet LifeCycle Pharma A/S og dattervirksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse gennem aktiebesiddelse eller på anden måde. Koncernregnskabet omfatter således LifeCycle Pharma A/S og LifeCycle Pharma, Inc. (samlet benævnt LifeCycle Pharma-koncernen).

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomheden – aflagt efter koncernens regnskabspraksis – ved at sammendrage ensartede regnskabsposter linie for linie. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, koncernmellemværender samt urealiserede gevinster og tab på transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Den regnskabsmæssige værdi af moderselskabets kapitalandele i den konsoliderede dattervirksomhed er udlicnet med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Dattervirksomheden konsolideres fra det tidspunkt, hvor den bestemmende indflydelse etableres i koncernen.

Resultatopgørelsen for den udenlandske dattervirksomhed omregnes til koncernens rapporteringsvaluta til årets vejede gennemsnitlige valutakurs, og balancen omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursforskelle, der opstår som følge af omregning af egenkapitalen i den udenlandske dattervirksomhed primo året, samt valutakursforskelle, der opstår ved omregning af resultatet i den udenlandske dattervirksomhed til gennemsnitskurs, indregnes i reserve for valutakursregulering under egenkapitalen.

## **Valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs.

Valutakursgevinster og -tab, der opstår mellem transaktionsdagen og betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursgevinster og -tab, der opstår mellem transaktionsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## **Resultatopgørelse**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen omfatter milepælsbetalinger, royalties og omkostningsgodtgørelse fra forsknings- og udviklings- samt kommercialiseringsaftaler. Indtægter indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og disse kan måles pålideligt. Indregning kræver endvidere, at alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten til de varer eller tjenesteydelser, der er inkluderet i transaktionen, er overgået til køber, og at LCP hverken beholder det ledelsesmæssige engagement, der normalt er forbundet med ejendomsretten, eller effektiv kontrol over de solgte varer eller tjenesteydelser.

Nettoomsætningen er opgjort med fradrag af moms, gebyrer og rabatter.

### **Forsknings- og udviklingsomkostninger**

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter licensomkostninger, produktionsomkostninger, prækliniske og kliniske omkostninger, lønninger og andre personaleomkostninger, herunder pension, samt andre omkostninger, herunder lokaleomkostninger og afskrivninger vedrørende forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes, hvis kriterierne for aktivering ikke er opfyldt.

Udviklingsprojekter er karakteriseret ved, at en produktkandidat gennemgår et stort antal forsøg for at beskrive sikkerhedsprofilen og effekten på mennesker, inden den nødvendige godkendelse fra de relevante myndigheder indhentes. Set i lyset af den generelle risiko, der er forbundet med udvikling af farmaceutiske produkter, har ledelsen konkluderet, at man ikke med tilstrækkelig sikkerhed kan vurdere de fremtidige økonomiske fordele forbundet med de enkelte udviklingsprojekter, før projekterne er afsluttet, og den nødvendige markedsføringstilladelse er indhentet for det færdige produkt. Derfor er alle udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter lønninger og andre personaleomkostninger, herunder pension, kontorhold, lokaleomkostninger og afskrivninger, der vedrører administrationsaktiviteterne.

Administrationsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

### **Omkostninger af engangskaraktér**

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

### **Aktiebaseret vederlæggelse**

Medarbejdere (herunder direktionen), bestyrelsesmedlemmer og eksterne konsulenter har fået tildelt warrants. For warrants tildelt efter den 7. november 2002, der ikke var fuldt optjent pr. 1. januar 2005, indregnes dagsværdien på tildelingstidspunktet af tildelte warrants som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Et tilsvarende beløb er indregnet under egenkapitalen.

# Noter

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen vedrørende finansielle leasingkontrakter samt realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab på transaktioner i fremmed valuta.

## Skat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og ændringer i 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 egenkapitaltransaktioner. Aktuel betalbar skat eller skattetilgodehavende indregnes i balancen med den skat, der er beregnet af årets skattepligtige indkomst reguleret for forudbetalt skat.

Udskudt skat indregnes og måles ved anvendelse af gældsmetoden på alle midlertidige forskelle mellem den regnskabs- og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne udregnes på basis af den planlagte anvendelse af aktivet.

Udskudt skat beregnes på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændringer i udskudt skat på grund af ændrede skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder værdien af fremførbare skattemæssige underskud, indregnes i balancen til den skønnede realisationsværdi, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser, hvis en sådan modregning er tilladt, eller som nettoskatteaktiver. Udskudte skatteaktiver, der ikke indregnes i balancen, vises i en note til årsregnskabet.

## Balance

### Anlægsaktiver

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede patentrettigheder og software.

Patentrettigheder og software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsperioden opgøres på basis af den forventede økonomiske og tekniske levetid, og afskrivninger indregnes lineært over den forventede levetid, som udgør:

Patentrettigheder: 20 år

Software: 3-5 år

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter procesanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler. Materielle anlægsaktiver indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter omkostninger, der direkte vedrører anskaffelsen af aktiverne. Efterfølgende omkostninger inkluderes i aktivets regnskabsmæssige værdi eller indregnes som et separat aktiv, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele knyttet til aktivet vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Alle omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen i den periode de afholdes.

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver opgøres lineært for at fordele forskellen mellem kostpris og restværdi over aktivernes forventede levetid, der udgør:

Procesanlæg og maskiner: 7 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 3-5 år

Indretning af lejede lokaler: 7-9 år

Af- og nedskrivninger samt gevinster og tab i forbindelse med afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen som andre indtægter/(tab) - netto.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles til kostpris i moderselskabets separate regnskab. Kapitalandele i fremmed valuta omregnes til rapporteringsvalutaen til den historiske kurs på investeringstidspunktet.

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver testes for nedskrivning i tilfælde af begivenheder eller ændringer i forholdene, der indikerer, at den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest. Der foretages nedskrivning med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien. Genindvindingsværdien opgøres som det højeste beløb af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af den fremtidige pengestrøm, som aktivet forventes at indbringe. For at kunne vurdere værdiforringelsen grupperes aktiverne på det laveste niveau, hvor der er identificerbare pengestrømme (likviditetsgenererende enheder). For virksomhedsaktiver foretages vurderingen på selskabsniveau. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen i de samme poster som de tilhørende afskrivninger.

### **Omsætningsaktiver**

#### **Tilgodehavender fra salg**

Tilgodehavender fra salg måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

#### **Andre tilgodehavender**

Ved første indregning måles andre tilgodehavender til dagsværdi, og efterfølgende måles de til amortiseret kostpris efter den effektive rentemetode med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger baseres på en individuel vurdering af hvert tilgodehavende.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under omsætningsaktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende fremtidige regnskabsperioder. Periodeafgrænsningsposter måles til nominel værdi.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og indeståender i finansielle institutioner. Likvide beholdninger måles til amortiseret kostpris.

#### **Egenkapital**

Aktiekapitalen omfatter den nominelle værdi af selskabets ordinære aktier, hvis nominelle værdi er på DKK 1. Alle aktier er fuldt indbetalte.

Overkursfonden indeholder den overkurs, der er betalt ud over aktiernes nominelle værdi i forbindelse med selskabets kapitalforhøjelser med fradrag af eksterne omkostninger, som direkte vedrører kapitalforhøjelserne.

Reserve for valutakursregulering indeholder valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder.

### **Langfristede forpligtelser**

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder, der er indtruffet før eller på balancedagen, og det er sandsynligt, at selskabet skal anvende økonomiske midler for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles til det forventede betalbare beløb.

#### **Finansiel leasing**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten, klassificeres som finansiel leasing. Finansielle leasingaktiver indregnes i balancen ved kontraktens indgåelse til dagsværdien af leasingaktiverne eller til nutidsværdien af minimumsydelserne, hvis denne er lavere. Der indregnes en forpligtelse svarende til aktivet i balancen, der fordeles mellem kortfristede og langfristede forpligtelser. Hver leasingydelse opdeles i et rentelement, der indregnes som en finansiel udgift, og en reduktion af leasingforpligtelsen.

# Noter

Finansielle leasingaktiver afskrives over aktivets økonomiske levetid eller over leasingperioden, hvis denne er kortere.

## Operationel leasing

Leasingkontrakter, hvor en betydelig del af alle risici og fordele forbundet med ejendomsretten bibeholdes af udlejer, klassificeres som operationel leasing. Betalinger foretaget i forbindelse med operationel leasing (med fradrag af eventuelle incitament modtaget fra udlejer) omkostningsføres lineært i resultatopgørelsen som forsknings- og udviklingsomkostninger eller som administrationsomkostninger afhængig af anvendelsen af aktivet.

Den samlede forpligtelse på operationelle leasingaftaler oplyses i noterne til regnskabet.

## Kortfristede forpligtelser

### Leverandører af varer og tjenesteydelser

Leverandører af varer og tjenesteydelser måles til amortiseret kostpris, hvilket vurderes at være lig med dagsværdien som følge af forpligtelsernes kortfristede art.

### Udskudt omsætning

Udskudt omsætning angiver den del af nettoomsætningen, der ikke er indregnet som indtægt straks ved modtagelsen af betalingen, og som vedrører aftaler med flere elementer, der ikke kan separeres. Udskudt omsætning måles til det modtagne beløb.

### Anden gæld

Anden gæld måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket vurderes at være lig med dagsværdien som følge af forpligtelsernes kortfristede art.

### Afledte finansielle instrumenter

LCP har ingen afledte finansielle instrumenter.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er udarbejdet ved anvendelse af den indirekte metode med udgangspunkt i driftsresultatet og viser pengestrømmene opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, samt likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets driftsresultat reguleret for ikke-likvide resultatposter som aktiebaseret vederlæggelse, af- og nedskrivninger, ændringer i driftskapitalen samt finansielle indtægter og omkostninger.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter pengestrømme fra udstedelse af aktier med fradrag af omkostninger, optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser, herunder afdrag på finansielle leasingforpligtelser.

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og indeståender i finansielle institutioner.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af årsregnskabet.

### Segmentoplysninger

Koncernen ledes og drives som én forretningsenhed. Der er ikke identificeret separate forretningsområder eller separate forretningsenheder med hensyn til produktkandidater eller geografiske markeder. Som følge heraf har koncernens ledelse konkluderet, at det ikke er relevant at præsentere segmentrapportering for forretningsområder eller geografiske markeder.

## Definition af nøgletal

### Basis EPS

Basis EPS opgøres som årets resultat af fortsættende driftsaktiviteter for perioden divideret med vægtet gennemsnitligt antal udstedte aktier.

### Udvandet EPS

Udvandet EPS opgøres som årets resultat af fortsættende driftsaktiviteter for perioden divideret med vægtet gennemsnitligt antal udstedte aktier reguleret for udvandingseffekten af instrumenter svarende til aktier.

Da årets resultat er negativt, er der ikke foretaget regulering for udvandingseffekten.

$$\text{Aktiver/Egenkapital} = \frac{\text{Aktiver i alt}}{\text{Egenkapital}}$$

## NOTE 2 | KRITISKE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved aflæggelse af årsregnskab i overensstemmelse med IFRS er der visse regler i standarderne, der kræver ledelsens skøn. Sådanne skøn vurderes som væsentlige for at forstå den anvendte regnskabspraksis samt selskabets overholdelse af de gældende regler. Nedenstående giver en oversigt over områder, hvor vurderingselementet og kompleksiteten er høj samt områder, hvor forudsætninger og skøn er væsentlige for årsregnskabet.

### Indregning af indtægter

IAS 18, "Omsætning," foreskriver kriterierne for indregning af omsætning. En vurdering af kriterierne for indregning af omsætning med hensyn til selskabets forsknings-, udviklings- og kommercialiseringsaftaler kræver ledelsens skøn for at sikre, at alle kriterier er opfyldt, før der foretages indregning af omsætningsbeløb. Alle selskabets omsætningsgenererende transaktioner vurderes af ledelsen for at sikre indregning i overensstemmelse med IFRS.

### Internt oparbejdede immaterielle aktiver

IAS 38 "Immaterielle anlægsaktiver" foreskriver, at immaterielle anlægsaktiver fra udviklingsprojekter skal indregnes i balancen, hvis kriterierne for aktivering vurderes at være opfyldt. Dette betyder, 1) at udviklingsprojektet er klart defineret og identificerbart, 2) at de tekniske udnyttelsesmuligheder er påvist, og der kan dokumenteres tilstrækkelige ressourcer til at fuldføre udviklingsarbejdet og markedsføre det færdige produkt eller til at anvende projektet internt, og 3) at virksomhedens ledelse har tilkendegivet sin hensigt om at fremstille og markedsføre produktet eller benytte det internt.

Sådanne immaterielle aktiver skal indregnes, hvis det kan dokumenteres, at de fremtidige indtægter fra udviklingsprojektet vil overstige omkostningerne til udvikling, fremstilling samt til salg og administration af produktet.

Ledelsen vurderer, at de fremtidige økonomiske fordele ved udviklingsprojekterne ikke kan fastsættes med tilstrækkelig sikkerhed, før udviklingsaktiviteterne er tilendebragt, og de nødvendige tilladelser er indhentet. Ledelsen har derfor besluttet ikke at indregne sådanne internt oparbejdede immaterielle aktiver på nuværende tidspunkt.

### Joint Ventures / samarbejdsaftaler

Samarbejdsaftaler inden for selskabets branche er ofte karakteriseret ved, at hver part bidrager med deres respektive kvalifikationer i de forskellige faser af udviklingsprojekterne. Der etableres ikke nogen form for fælles kontrol med sådanne samarbejder, og parterne har ikke nogen økonomiske forpligtelser over for hinanden. Som følge heraf vurderes samarbejdsaftalerne ikke at være joint ventures som defineret i IAS 31 "Regnskabsmæssig behandling af andele i Joint Ventures".

Med undtagelse af ovenstående områder, vurderes forudsætninger og skøn ikke at være kritiske for regnskabet. Der er der ikke foretaget regnskabsmæssige skøn, der involverer en væsentlig risiko for betydelige reguleringer af aktiver og passiver på balancedagen.

# Noter

## NOTE 3 | AFSKRIVNINGER OG AMORTISERINGER

(DKK'000)	Konsolideret		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Patentrettigheder og software	54	50	54	50
Driftsmidler og inventar	8.713	7.627	8.628	7.548
Indretning af lejede lokaler	1.688	1.157	1.587	1.065
<b>I alt</b>	<b>10.455</b>	<b>8.834</b>	<b>10.269</b>	<b>8.663</b>
Fordelt på funktion:				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	7.952	7.172	7.702	7.039
Administrationsomkostninger	2.503	1.662	2.567	1.624
<b>I alt</b>	<b>10.455</b>	<b>8.834</b>	<b>10.269</b>	<b>8.663</b>

## NOTE 4 | MEDARBEJDERFORHOLD

(DKK'000)	Konsolideret		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Gager og lønninger	74.664	83.248	64.276	70.079
Pensioner	4.445	5.888	4.814	4.999
Omkostninger til social sikring	5.103	6.733	3.600	5.077
Aktiebaseret vederlag	13.934	16.879	13.934	16.879
<b>I alt</b>	<b>98.146</b>	<b>112.748</b>	<b>86.624</b>	<b>97.034</b>
Fordelt på funktion:				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	65.376	80.818	56.547	69.699
Administrationsomkostninger	25.829	31.930	23.136	27.335
Omkostninger af engangskaraktér	6.941	0	6.941	0
<b>I alt</b>	<b>98.146</b>	<b>112.748</b>	<b>86.624</b>	<b>97.034</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE)	93	102	82	86

### Aflønning til bestyrelse og direktion:

#### Bestyrelse

Kontant vederlag	675	475	675	475
Aktiebaseret vederlag	784	914	784	914
	<b>1.459</b>	<b>1.389</b>	<b>1.459</b>	<b>1.389</b>

#### Direktion

Gager og lønninger	8.073	10.467	7.883	9.998
Bonus	100	3.238	100	3.038
Pensioner	691	527	684	527
Aktiebaseret vederlag	2.870	6.398	2.870	6.398
	<b>11.734</b>	<b>20.630</b>	<b>11.537</b>	<b>19.961</b>



Den nuværende direktion består af William J. Polvino, som tiltrådte selskabet den 1. september 2009 og Peter G. Nielsen, som har været i selskabet i hele 2009. Lønrelaterede omkostninger for 2009 til den nuværende direktion beløber sig til i alt DKK 4,104 millioner.

Bestyrelsesmedlemmerne modtager et fast årligt honorar på DKK 100.000. Bestyrelsesformanden modtager et tillæg til det faste honorar på DKK 50.000 og formanden for bestyrelsens revisionsudvalg modtager et tillæg til det faste honorar på DKK 25.000.

Udover det faste årlige honorar får bestyrelsens medlemmer årligt tildelt et givent antal på 10.000 warrants.

I forbindelse med at være blevet valgt til bestyrelsen kan det enkelte bestyrelsesmedlem vælge, at det faste årlige honorar skal erstattes af et yderligere antal på 5.000 warrants. På tilsvarende vis kan det givne antal warrants erstattes af et yderligere årligt honorar på DKK 25.000.

Opsigelsesvarslet for direktionen varierer fra 6 til 12 måneder.

LCPs og koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, og LCP har ingen yderligere betalingsforpligtelser.

LCP har implementeret en company-wide (inklusiv direktionen) vederlagspolitik med et bonuselement inklusiv både et kontant element og et warrant baseret element. Derfor er en specifik procentdel af hver medarbejders vederlag afhængig af medarbejderens og selskabets specifikke mål som aftalt i starten af året. LCP har etableret et langsigtet incitamentsprogram for sine nøglemedarbejdere, der inkluderer op til 3 tildelinger af warrants op til en samlet værdi svarende til maksimalt 12 måneders basis løn for de pågældende medarbejdere baseret på Black-Scholes værdi. Incitamentsprogrammet forudsætter, at bestemte milepæle relateret til LCP-Tacro er nået før udgangen af 2013. Warrants vil blive tildelt i overensstemmelse med LCP's vedtægter, og udnyttelseskursen vil svare til markedskursen på tildelingstidspunktet.

LCP har implementeret retningslinier for incitamentsafløning, som er blevet vedtaget af generalforsamlingen og er videre beskrevet på selskabets hjemmeside [www.lcpharma.com/investors](http://www.lcpharma.com/investors).

Linien "omkostninger af engangskaraktér" omfatter større restruktureringsomkostninger, hovedsageligt løn til fratrådte medarbejdere.

#### Bestyrelsens og direktionens beholdninger af aktier og warrants

	31. december 2009		31. december 2008	
	Aktier	Warrants	Aktier	Warrants
<b>Bestyrelse</b>				
Kurt Anker Nielsen	-	-	-	-
Thomas Dyrberg	15.400	32.175	15.400	22.175
Jean Deleage	-	51.307	-	36.307
Gerárd Soula	-	142.184	-	142.184
Paul Edick	-	125.000	-	15.000
Anders Götzsche	-	-	-	-
<b>Direktion</b>				
William J Polvino	-	500.000	-	-
Peter G Nielsen	1.000	257.572	1.000	157.572

#### NOTE 5 | FINANSIELLE INDTÆGTER

(DKK'000)	Konsolideret		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Renteindtægter	8.366	21.843	8.358	21.827
Renteindtægter fra koncernforbundne selskaber	-	-	43	448
Valutakursgevinster	13.025	23.631	13.025	23.631
<b>I alt</b>	<b>21.391</b>	<b>45.474</b>	<b>21.426</b>	<b>45.906</b>

# Noter

## NOTE 6 | FINANSIELLE OMKOSTNINGER

(DKK'000)	Konsolideret		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Renteudgifter	10	20	9	19
Renteudgifter vedr. finansiel leasing	1.181	1.392	1.181	1.392
Valutakurstab	11.660	19.777	11.660	19.777
<b>I alt</b>	<b>12.851</b>	<b>21.189</b>	<b>12.850</b>	<b>21.188</b>

## NOTE 7 | SKAT OG UDSKUDT SKAT

(DKK'000)	Konsolideret		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
<b>Skat af årets resultat kan forklares som følger:</b>				
Årets resultat før skat	(270.994)	(149.779)	(270.608)	(150.055)
Beregnet skat af årets resultat	(67.749)	(37.119)	(67.652)	(37.514)
Ændring i ikke-aktiverede fremførbare skattemæssige underskud	65.517	33.761	65.420	34.156
Ændring i andre ikke-aktiverede udskudte skatteaktiver	(1.263)	2.737	(1.263)	2.737
Skat af posteringer på egenkapital	-	(3.097)	-	(3.097)
Andre permanente reguleringer	3.495	3.718	3.495	3.718
<b>Årets skat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skattesats</b>				
	<b>25%</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>
Beregnet udskudt skat (skatteaktiv)	211.091	147.184	210.717	146.907
Nedskrivning af skatteaktiv til vurderet værdi	(211.091)	(147.184)	(210.717)	(146.907)
<b>Bogført værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Specifikation af udskudt skat (skatteaktiv):</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	119	105	119	105
Driftsmidler og inventar	1.463	(694)	1.463	(694)
Indretning af lejede lokaler	(1.837)	(1.260)	(1.837)	(1.260)
Finansiel leasing	4.869	5.133	4.869	5.133
Udskudt omsætning	30	-	30	-
Anden gæld	-	2.623	-	2.623
Fremførbare skattemæssige underskud	206.447	141.277	206.073	141.000
<b>I alt</b>	<b>211.091</b>	<b>147.184</b>	<b>210.717</b>	<b>146.907</b>

De udskudte skatteaktiver er nedskrevet, da det er usikkert, om skatteaktiverne kan realiseres i den fremtidige indtjening. De udskudte skatteaktiver kan fremføres uden begrænsning.

NOTE 8 | IMMATERIELLE OG MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Konsolideret (DKK'000)	Patentrettigheder og software		Driftsmidler og inventar		Indretning af lejede lokaler	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Kostpris pr. 1. januar	1.000	1.000	42.940	36.519	9.556	9.391
Tilgange	235	-	6.839	6.414	3.969	156
Kursregulering	-	-	(5)	7	(4)	9
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>1.235</b>	<b>1.000</b>	<b>49.774</b>	<b>42.940</b>	<b>13.521</b>	<b>9.556</b>
Amortisering / afskrivninger pr. 1. januar	(321)	(271)	(22.312)	(14.682)	(4.332)	(3.171)
Årets amortisering / afskrivninger	(54)	(50)	(8.713)	(7.627)	(1.688)	(1.157)
Kursregulering	-	-	4	(3)	5	(4)
<b>Amortisering / afskrivninger pr. 31. december</b>	<b>(375)</b>	<b>(321)</b>	<b>(31.021)</b>	<b>(22.312)</b>	<b>(6.015)</b>	<b>(4.332)</b>
<b>Bogført værdi pr. 31. december</b>	<b>860</b>	<b>679</b>	<b>18.753</b>	<b>20.628</b>	<b>7.506</b>	<b>5.224</b>
Bogført værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående	-	-	5.946	10.794	7.351	5.042

Moderselskab (DKK'000)	Patentrettigheder og software		Driftsmidler og inventar		Indretning af lejede lokaler	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Kostpris pr. 1. januar	1.000	1.000	42.688	36.306	9.267	9.142
Tilgange	235	-	6.839	6.382	3.969	125
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>1.235</b>	<b>1.000</b>	<b>49.527</b>	<b>42.688</b>	<b>13.236</b>	<b>9.267</b>
Amortisering / afskrivninger pr. 1. januar	(321)	(271)	(22.218)	(14.670)	(4.225)	(3.160)
Årets amortisering / afskrivninger	(54)	(50)	(8.628)	(7.548)	(1.587)	(1.065)
<b>Amortisering / afskrivninger pr. 31. december</b>	<b>(375)</b>	<b>(321)</b>	<b>(30.846)</b>	<b>(22.218)</b>	<b>(5.812)</b>	<b>(4.225)</b>
<b>Bogført værdi pr. 31. december</b>	<b>860</b>	<b>679</b>	<b>18.681</b>	<b>20.470</b>	<b>7.424</b>	<b>5.042</b>
Bogført værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående	-	-	5.946	10.794	7.351	5.042

I al væsentlighed, så er immaterielle og materielle anlægsaktiver placeret i Danmark.

NOTE 9 | KAPITALANDEL I DATTERVIRKSOMHED

(DKK'000)	Moderselskab	
	2009	2008
Kostpris pr. 1. januar	2.592	2.592
Tilgange	-	-
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>2.592</b>	<b>2.592</b>

LifeCycle Pharma, Inc. blev oprettet som et 100% ejet datterselskab pr. 2. januar 2007. Selskabet har hjemsted i New York i USA og arbejder primært med kliniske aktiviteter i USA og Canada på moderselskabets vegne.

# Noter

## NOTE 10 | AKTIEKAPITAL

Pr. 31. december 2009 var det samlede antal udestående aktier 56.567.810. Hver aktie har en nominel værdi på DKK 1 og én stemme.

I 2009 er aktiekapitalen forøget med 280.303 aktier.

### Ændringer i aktiekapital fra 2005 til 2009

Nedenstående tabel viser ændringerne i aktiekapitalen siden 2005:

Dato	Transaktion	Aktiekapital	Note	Aktieklasser efter kapitalforhøjelse	Aktiekurs i DKK	
					Før fonds-aktier	Efter fonds-aktier
11. maj 2005	Kontantindskud	3.908.740 <sup>(1)</sup>		1.508.425 A-aktier 1.125.844 B-aktier 1.274.471 C-aktier	89,20	22,30
22. august 2005	Kontantindskud	3.919.018 <sup>(2)</sup>		1.518.703 A-aktier 1.125.844 B-aktier 1.274.471 C-aktier	31,54	7,8850
5. december 2005	Kontantindskud	4.428.569 <sup>(3)</sup>		1.518.703 A-aktier 1.125.844 B-aktier 1.274.471 C-aktier 509.551 D-aktier	145,49	36,3725
23. januar 2006	Kontantindskud	4.429.954 <sup>(4)</sup>		1.520.088 A-aktier 1.125.844 B-aktier 1.274.471 C-aktier 509.551 D-aktier	31,54	7,8850
27. juli 2006	Udstedelse af 3 fondsaktier pr. aktie	17.719.816		6.080.352 A-aktier 4.503.376 B-aktier 5.097.884 C-aktier 2.038.204 D-aktier	N/A	N/A
27. juli 2006	Reklassificering af aktieklasser	17.719.816 <sup>(5)</sup>		17.719.816 aktier	N/A	N/A
13. november 2006	Kontantindskud	11.000.000 <sup>(6)</sup>		28.719.816 aktier	-	44,00
23. november 2006	Kontantindskud	1.650.000 <sup>(7)</sup>		30.369.816 aktier	-	44,00
12. marts 2007	Kontantindskud	144.232 <sup>(8)</sup>		30.514.048 aktier	-	3,79
10. september 2007	Kontantindskud	1.256.657 <sup>(9)</sup>		31.770.705 aktier	-	6,78
14. marts 2008	Kontantindskud	334.469 <sup>(10)</sup>		32.105.174 aktier	-	6,76
17. april 2008	Kontantindskud	23.987.771 <sup>(11)</sup>		56.092.945 aktier	-	17,00
16. september 2008	Kontantindskud	194.562 <sup>(12)</sup>		56.287.507 aktier	-	9,40
26. marts 2009	Kontantindskud	150.813 <sup>(13)</sup>		56.438.320 aktier	-	6,46
9. september 2009	Kontantindskud	129.490 <sup>(14)</sup>		56.567.810 aktier	-	6,48

**Noter:**

- (1) Udstedelse af 1.274.471 stk. C-aktier i forbindelse med tegning af Alta Partners, Lacuna, Novo A/S, Nordic Biotech K/S, H. Lundbeck A/S samt af Jan Møller Mikkelsen, Michael Wolff Jensen og Samuel Zucker.
- (2) Udstedelse af 10.278 stk. A-aktier i forbindelse med tegning gennem udnyttelse af medarbejderwarrants.
- (3) Udstedelse af 509.551 stk. D-aktier i forbindelse med tegning af Alta Partners, Lacuna, Novo A/S, Nordic Biotech K/S, H. Lundbeck A/S samt af Jan Møller Mikkelsen, Michael Wolff Jensen, Samuel Zucker og Samireh Kristensen.
- (4) Udstedelse af 1.385 stk. A-aktier i forbindelse med tegning gennem udnyttelse af medarbejderwarrants.
- (5) Omklassificering af aktieklasser som vedtaget af generalforsamlingen under forudsætning af, at børsnoteringen gennemføres.
- (6) Udstedelse af 11 mio. stk. aktier i forbindelse med børsnotering den 13. november 2006.
- (7) Udnyttelse af overallokeringsretten, der førte til udstedelse af yderligere 1,65 mio. aktier.
- (8) Udstedelse af 144.232 stk. aktier i forbindelse med tegning gennem udnyttelse af medarbejderwarrants.
- (9) Udstedelse af 1.256.657 stk. aktier i forbindelse med tegning gennem udnyttelse af medarbejderwarrants.
- (10) Udstedelse af 334.469 stk. aktier i forbindelse med tegning gennem udnyttelse af medarbejderwarrants.
- (11) Udstedelse af 23.987.771 stk. aktier i forbindelse med fortegningsretsemissionen den 17. april 2008.
- (12) Udstedelse af 194.562 stk. aktier i forbindelse med tegning gennem udnyttelse af medarbejderwarrants.
- (13) Udstedelse af 150.813 stk. aktier i forbindelse med tegning gennem udnyttelse af medarbejderwarrants.
- (14) Udstedelse af 129.490 stk. aktier i forbindelse med tegning gennem udnyttelse af medarbejderwarrants.

**NOTE 11 | FINANSIELLE RISICI****Renterisiko**

LCP har en investeringspolitik, hvis formål er at sikre selskabets kapital uden væsentlig forøgelse af risikoen. LCP søger således at begrænse eventuelle risici vedrørende renten på og dagsværdien af selskabets investeringer. Selskabet har primært en renterisiko vedrørende likvide beholdninger samt finansiel leasing af materielle anlægsaktiver. Baseret på de likvide beholdninger og leasingforpligtelsen ultimo 2009 vil en ændring i renten på 1% påvirke de finansielle indtægter netto med ca. DKK 3 millioner. Der henvises til note 13 for en yderligere gennemgang af renten på den finansielle leasing.

I 2009 er selskabets overskydende likviditet placeret på anfordringskonti i en større dansk bank, hvorved dagsværdirisikoen er elimineret. Den likviditetsmæssige stilling ultimo året og den gennemsnitlige rente er anført i nedenstående tabel:

(DKK'000)	Konsolideret		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Likvide beholdninger	333.429	600.130	331.915	597.591
Gennemsnitlig variabel rentesats	1,85%	4,20%	1,84%	4,23%

**Kreditrisiko**

Kreditvilkårene for selskabets tilgodehavender betragtes som værende på markedsvilkår, og selskabet har ikke lidt tab som følge af kreditrisiko i de regnskabsår, som årsregnskabet omfatter. Med hensyn til indlånskonti har selskabets bank en rating på Aa3 fra Moody's. Kreditrisikoen vedrørende selskabets tilgodehavender betragtes som lav, da disse tilgodehavender stammer fra samarbejdsaftaler med store medicinalvirksomheder.

**Likviditetsrisiko**

Selskabet er udsat for likviditetsrisiko med hensyn til finansielle leasingforpligtelser (se note 13) samt kortfristet gæld.

**Valutarisiko**

LCP har en valutarisiko, da selskabet har indtægter og udgifter i en række forskellige valutaer. Ændringer i kursen på de pågældende valutaer i forhold til selskabets funktionelle valuta kan påvirke resultatet og likviditeten.

# Noter

LCP foretager ikke afdækning for at reducere valutarisikoen. Ledelsen vurderer og overvåger løbende selskabets valutarisiko. Selskabets nettoposition (monetære poster) i fremmed valuta fremgår nedenfor:

	Konsolideret		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
USD'000	(1.705)	18.238	(2.550)	17.402
EUR'000	(161)	(1.168)	(161)	(1.168)
SEK'000	(50)	-	(50)	-
GBP'000	(886)	(32)	(886)	(32)
CAD'000	(46)	(271)	(46)	(271)
CHF'000	-	(25)	-	(25)
JPY'000	(76)	-	(76)	-

Alle nettopositioner er kortfristede.

Den regnskabsmæssige værdi svarer omtrent til dagsværdien. Som det fremgår af ovenstående tabel betragtes selskabets nettoposition i fremmed valuta ikke som væsentlig. Nettoeffekten på selskabets monetære poster af en ændring i nogen af de anførte valutaer betragtes således ikke som væsentlig for selskabets resultat. Valutakursændringer vil dog også påvirke fremtidige indtægter og omkostninger i de pågældende valutaer og kan få væsentlig indvirkning på selskabets resultat og pengestrømme. Selskabet har primært denne risiko med hensyn til kursudsving mellem USD og DKK og mellem EUR og DKK.

## NOTE 12 | WARRANTS

LCP har oprettet warrantprogrammer for bestyrelse, direktion, medarbejdere, konsulenter og rådgivere. Alle warrants er tildelt af selskabets aktionærer eller af bestyrelsen i henhold til gyldige bemyndigelser i LCP's vedtægter.

### Optjeningsbetingelser

Warrants udstedt i perioden 2003-2005 og siden maj 2008 optjenes normalt med 1/36 pr. måned fra tildelingsdagen. Nogle warrants er dog ikke underlagt en optjeningsperiode, men anses for fuldt optjente ved tildelingen.

Warrants udstedt i perioden fra 2006 og til april 2008 optjenes generelt med 1/48 fra tildelingsdagen. Nogle warrants er dog ikke underlagt en optjeningsperiode, men anses for fuldt optjente ved tildelingen.

Optjening af warrants tildelt fra maj 2008 til medarbejdere i associerede selskaber og tildelte optjente warrants før 1. juli 2004 ophører ved ansættelsens ophør uanset årsagen til ansættelsens ophør. Optjening af warrants tildelt efter 1. juli 2004 til ansatte medarbejdere i moderselskabet ophører ved ansættelsens ophør hvis 1) warrantindehaveren siger op, uden at dette skyldes kontraktbrud fra selskabets side, eller 2) hvis LCP opsiger medarbejderen med gyldig grund. Warrantindehaveren vil have ret til at udnytte optjente warrants i den førstkommande udnyttelsesperiode efter ansættelsens ophør.

Udnyttelsen af warrants udstedt til bestyrelsesmedlemmer, konsulenter og andre rådgivere er under forudsætning af, at warrantindehaveren er tilknyttet LCP på udnyttelsesdatoen. Hvis warrantindehaverens stilling er opsagt, uden at dette skyldes warrantindehaverens handling eller forsømmelse, har warrantindehaveren ret til at udnytte optjente warrants i de forudbestemte udnyttelsesperioder.

### Udnyttelsesperioder

Optjente warrants kan generelt udnyttes i fire tre-ugers perioder efter offentliggørelse af henholdsvis LCP's årsregnskabsmeddelelse og LCP's perioderegnskaber.

## Warrantaktivitet

Nedenstående tabel viser warrantaktiviteten i 2009:

	Medarbejdere	Direktion	Bestyrelse	Andre eksterne	I alt	Vægtet gennemsnitlig udnyttelseskurs DKK
<b>Udestående pr. 1. januar 2008</b>	<b>2.070.424</b>	<b>1.775.422</b>	<b>105.000</b>	<b>125.296</b>	<b>4.076.142</b>	<b>34,35</b>
Tildelinger i perioden	1.744.750	646.256	110.000	177.000	2.678.006	22,77
Udnyttelser i perioden	(450.736)			(78.296)	(529.032)	4,88
Annuleret i perioden	(1.260.369)				(1.260.369)	18,37
Regulering efter udvandrings regler	761.757	16.316	22.842	10.224	811.139	-
Ændringer imellem kategorier	1.700.422	(1.700.422)	-	-		
<b>Udestående pr. 31. december 2008</b>	<b>4.566.248</b>	<b>737.572</b>	<b>237.842</b>	<b>234.224</b>	<b>5.775.886</b>	<b>26,70</b>
Tildelinger i perioden	872.250	700.000	135.000		1.707.250	8,89
Udnyttelser i perioden	(270.563)			(9.740)	(280.303)	6,44
Annuleret i perioden	(2.488.228)			(177.000)	(2.665.228)	28,58
Ændringer imellem kategorier	680.000	(680.000)	(22.175)	22.175	-	-
<b>Udestående pr. 31. december 2009</b>	<b>3.359.707</b>	<b>757.572</b>	<b>350.667</b>	<b>69.659</b>	<b>4.537.605</b>	<b>20,44</b>
<b>Vægtet gennemsnitlig udnyttelseskurs DKK</b>	<b>21,94</b>	<b>13,23</b>	<b>21,81</b>	<b>19,56</b>	<b>20,44</b>	

Der var pr. 31. december 2009 i alt 4.537.605 udestående warrants med en vægtet gennemsnitlig udnyttelseskurs på DKK 20,44. 2.701.054 af disse warrants var optjent pr. 31. december 2009. Til sammenligning var der pr. 31. december 2008 i alt 5.775.886 udestående warrants med en vægtet gennemsnitlig udnyttelseskurs på DKK 26,70.

## Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse

Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse opgøres på tildelingstidspunktet ved anvendelse af Black-Scholes modellen på grundlag af følgende forudsætninger: (i) en volatilitet på 50%, opgjort som gennemsnittet af aktiekursvolatiliteten baseret på LCPs historiske aktiekurser siden børsintroduktionen i november 2006; (ii) ingen udbetaling af udbytte; (iii) en risikofri rente svarende til renten på en 5-årig statsobligation på tildelingstidspunktet og (iv) en warrant-levetid opgjort som gennemsnittet af perioden mellem det tidspunkt, hvor warrants kan udnyttes og udløbsdatoen.

Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse indregnes i resultatopgørelsen over optjeningsperioden for de tildelte warrants.

I 2009 blev der indregnet i alt DKK 13,9 millioner som aktiebaseret vederlæggelse mod DKK 16,9 millioner i 2008.

Omkostningerne til aktiebaseret vederlæggelse blev i 2009 henført til forsknings- og udviklingsomkostninger med DKK 6,8 millioner og til administrationsomkostninger med DKK 7,1 millioner.

## Værdi af udestående warrants

Den samlede værdi af udestående warrants tildelt i 2009 er opgjort til DKK 2,8 millioner. Den samlede værdi af udestående warrants er opgjort til DKK 4,1 millioner ved brug af Black-Scholes modellen for værdiansættelse af optioner under forudsætning af (i) en aktiekurs svarende til slutkursen pr. 31. december 2009 på DKK 5,20 pr. aktie; (ii) en volatilitet på 50%; (iii) ingen udbetaling af udbytte og (iv) en risikofri rente på 2,44% p.a.

# Noter

Nedenstående tabel viser den vægtede gennemsnitlige udnyttelseskurs og den vægtede gennemsnitlige løbetid for de udestående warrants.

Tildelingsår	Antal warrants	udestående warrants	Vægtet	Vægtet
			gennem- snitlig kurs (DKK)	gennem- snitlig udnyttelses- periode (måned)
2003	1.245.297	29.900	6,06	11,58
2004	1.406.295	52.455	6,48	16,71
2005	944.812	583.526	17,65	33,21
2006	2.767.640	652.298	30,69	42,73
2007	856.541	411.887	44,57	53,66
2008	2.718.251	1.376.595	22,38	66,46
2009	1.707.250	1.430.944	8,89	78,15
<b>31. december 2009</b>	<b>11.646.086</b>	<b>4.537.605</b>	<b>20,44</b>	<b>60,36</b>

## NOTE 13 | FINANSIEL LEASING

LCP har finansielle leasingforpligtelser vedrørende materielle anlægsaktiver. Gælden vedrørende disse forpligtelser er indregnet i balancen.

De fremtidige minimumsydelser og nutidsværdien heraf er opgjort i nedenstående tabel:

Fremtidige minimumsydelser (DKK'000)	Konsolideret		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Indenfor 1 år	6.306	5.416	6.306	5.416
Fra 1 til 5 år	15.138	17.628	15.138	17.628
Efter 5 år	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>21.444</b>	<b>23.044</b>	<b>21.444</b>	<b>23.044</b>
Finansieringselement	(1.966)	(2.512)	(1.966)	(2.512)
<b>I alt</b>	<b>19.478</b>	<b>20.532</b>	<b>19.478</b>	<b>20.532</b>
Nutidsværdi af finansiel leasingforpligtelse				
Indenfor 1 år	5.387	4.450	5.387	4.450
Fra 1 til 5 år	14.091	16.082	14.091	16.082
Efter 5 år	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>19.478</b>	<b>20.532</b>	<b>19.478</b>	<b>20.532</b>

LCP har ret til at erhverve de finansielt leasede aktiver ved leasingaftalernes udløb. En vægtet gennemsnitlig rentesats på 5,68% (mellem 4,29% og 6,45%) er anvendt ved indregningen. Den regnskabsmæssige værdi af finansielle leasingforpligtelser er i al væsentlighed lig dagsværdien.

Alle finansielle leasingforpligtelser samt leverandørgæld, som er indregnet i balancen, hører ind under kategorien "andre finansielle forpligtelser".



## NOTE 14 | ANDRE FORPLIGTELSER

(DKK'000)	Konsolideret		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Forpligtelser vedr. operationel leasing af kontorlokaler	33.936	40.269	30.760	33.903
Forpligtelser vedr. operationel leasing af materielle anlægsaktiver	1.145	666	1.145	666
<b>Leasingforpligtelser i alt</b>	<b>35.081</b>	<b>40.935</b>	<b>31.905</b>	<b>34.569</b>
<b>Forfaldstider for leasingforpligtelser:</b>				
Indenfor 1 år	10.632	10.588	7.456	7.266
Fra 1 til 5 år	24.449	25.714	24.449	22.670
Efter 5 år	-	4.633	-	4.633
<b>I alt</b>	<b>35.081</b>	<b>40.935</b>	<b>31.905</b>	<b>34.569</b>
Udgiftsført operationel leasing	11.299	11.055	7.834	7.733

## NOTE 15 | NÆRTSTÅENDE PARTER

**Medlemmer af bestyrelse og direktion**

Medlemmerne af bestyrelsen og direktionen betragtes som nærtstående på grund af deres stilling i selskabet.

Bestyrelsen og direktionen har modtaget honorar fra selskabet, herunder warrants, som beskrevet i note 4 og note 12.

Selskabet har indgået en konsulent aftale med et bestyrelsesmedlem, Dr. Gérard Soula. I 2009 betalte selskabet konsulenthonorarer på i alt TDKK 273 (2008: TDKK 165) til Dr. Soula samt refunderede rejseomkostninger. Pr. 31. december 2009 havde Dr. Soula et tilgodehavende hos LCP på TDKK 24.

Desuden har selskabet indgået en konsulent aftale med bestyrelsesmedlem, Paul Edick, som udløb ved udgangen af april 2009. Siden maj 2009 har Paul Edick modtaget et særligt honorar svarende til USD 12.500 per måned. I 2009 betalte selskabet konsulent såvel som særlige honorarer på i alt TDKK 670 (2008: TDKK 281) til Paul Edick samt refunderede rejseomkostninger. LCP havde ikke noget mellemværende med Paul Edick pr. 31. december 2009.

**LifeCycle Pharma, Inc.**

I moderselskabets separate årsregnskab betragtes LifeCycle Pharma, Inc. som nærtstående, da dette selskab er et 100% ejet datterselskab af LifeCycle Pharma A/S.

Datterselskabet har i 2009 udført kliniske og ledelse mæssige aktiviteter på moderselskabets vegne, der er blevet honoreret i henhold til serviceaftalerne mellem selskaberne. De samlede tjenesteydelser udgjorde TDKK 24.224 for året 2009 (2008: TDKK 36.018). Moderselskabet har desuden finansieret datterselskabets aktiviteter, hvorved der blev genereret renteindtægter på TDKK 43 i perioden 1. januar til 31. december 2009 (2008: TDKK 448).

Pr. 31. december 2009 havde moderselskabet en nettogæld til LifeCycle Pharma, Inc. på i alt TDKK 2.898 (2008: TDKK 2.216).

**Andre nærtstående parter**

Der kan være andre nærtstående parter, da medlemmerne af LCP's bestyrelse og direktion har bestyrelsesposter i andre selskaber, og da aktionærerne i LCP også kan være aktionærer i andre selskaber. Med undtagelse af ovenstående selskaber har LCP ikke identificeret nogen parter som nærtstående, og der er ikke identificeret nogen transaktioner som transaktioner mellem nærtstående parter, da vi ikke er bekendt med sådanne relationer.

# Noter

## NOTE 16 | ÆNDRINGER I DRIFTSKAPITAL

(DKK'000)	Konsolideret		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Tilgodehavender fra salg	1.368	2.067	1.368	2.173
Andre tilgodehavender	6.538	3.451	6.222	3.669
Periodeafgrænsningsposter	(6.995)	(3.870)	(6.976)	(3.887)
Hensættelser	(10.492)	10.492	(10.492)	10.492
Leverandørgæld	(3.116)	10.728	(2.799)	8.103
Udskudt omsætning	120	(1.716)	120	(1.716)
Anden gæld	2.560	6.103	2.898	4.947
Kursgevinst/(tab)	6.829	(1.895)	6.566	568
<b>I alt</b>	<b>(3.188)</b>	<b>25.360</b>	<b>(3.093)</b>	<b>24.349</b>

## NOTE 17 | HONORAR TIL DEN GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISOR

(DKK'000)	Konsolideret		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revision	300	375	300	300
Skattemæssig rådgivning	83	29	83	29
Andre erklæringer med sikkerhed	26	1.042	26	1.042
Andre ydelser	208	186	208	186
<b>I alt</b>	<b>617</b>	<b>1.632</b>	<b>617</b>	<b>1.557</b>



## LifeCycle Pharma Group

### MODERSELSKAB

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

### DATTERSELSKAB

LifeCycle Pharma Inc. (100% ejet)  
100 Park Avenue - 13th Floor  
New York, NY 10017  
USA

Telefon: +45 7033 3300  
Email: [info@lcpharma.com](mailto:info@lcpharma.com)  
[www.lcpharma.com](http://www.lcpharma.com)  
CVR-nr. 26 52 77 67

### REGISTREDE VAREMÆRKER

MeltDose® er et registreret varemærke ejet af LifeCycle Pharma A/S i USA, Danmark og andre europæiske lande

Fenoglide® er et registreret varemærke ejet af LifeCycle Pharma A/S uden for Nordamerika

LCP-Tacro™ er et varemærke tilhørende LifeCycle Pharma A/S

Prograf®, Lipitor®, TriCor®, TriLipix®, Lipanthyl® og Fenoglide® er registrerede varemærker ejet af deres respektive rettighedshavere