



Årsrapport 2010

---

# Indhold

## LEDELSESBERETNING

3	Til vore aktionærer
4	Milepæle i 2010
4	Forventninger til 2011
4	Vigtige begivenheder efter balancetidspunktet
5	LCP's forretningstrategi
6	LCP-Tacro og immunosuppression
10	LCP's product pipeline
10	Hjerte-karsygdomme – LCP-FenoChol, LCP-AtorFen, and LCP-Feno
11	MeltDose teknologien
12	Regnskabsberetning
14	En optimeret organisation
15	Corporate Governance & risikostyring
18	Aktionærforhold
19	Bestyrelse og ledelse
20	Ledelsens påtegning
21	Den uafhængige revisors påtegning
22	ÅRSREGNSKAB

# Til vore aktionærer

## KÆRE AKTIONÆR

2010 var et spændende og begivenhedsrigt år for LCP.

Vi fokuserede virksomhedens organisation og udviklingsportefølje med hovedvægt på den igangværende udvikling af LCP's førende produktkandidat LCP-Tacro til immunosuppression. LCP's økonomiske position blev styrket gennem en vellykket aktieemission i november, hvor LCP fik solid opbakning af både eksisterende og nye aktionærer. Gennemførelsen af kapitalforhøjelsen, som gav et nettoprovenu på omkring DKK 445 millioner, forventes at sætte LCP i stand til at finansiere hele udviklingen af LCP-Tacro op til indlevering af ansøgningerne om markedsføringstilladelser i hhv. USA (NDA) og EU (MMA).

Udviklingsarbejdet med LCP-Tacro er forløbet planmæssigt i 2010. I juli offentliggjorde LCP positive top-linie resultater fra det kliniske fase 2 studie i såvel *de novo* nyre- som *de novo* leverpatienter. I august modtog LCP en "Special Protocol Assessment" (SPA), som er en aftale med den amerikanske lægemiddelmyndighed (FDA) om protokollen for det pivotale fase 3 studie (studie 3002) i *de novo* nyretransplantationspatienter. Dette gjorde, at studie 3002 for LCP-Tacro trygt kunne startes op. LCP kører også et fase 3 studie (studie 3001) i stabile nyretransplantationspatienter. LCP forventer kliniske resultater fra studie 3001 og studie 3002 henholdsvis medio 2011 og ultimo 2012. Den positive, igangværende udvikling af LCP-Tacro styrker vores tro på såvel produktkandidatens markedspotentiale som "best-in-class" som på virkningen af vores rettighedsbeskyttede MeltDose teknologi.

Vore pipelineaktiviteter er fokuseret på fremover at kreere produkter af høj værdi ved at udnytte fordelene ved vores rettighedsbeskyttede MeltDose og Liquid Loadable

Tablets (LLT) teknologier. Virksomheden ser et betydeligt, kommende vækstpotentiale i en bred vifte af terapeutiske muligheder og vil selektivt fokusere på de mest lovende og kommercielt vigtigste af disse muligheder.

I august modtog LCP fra Shionogi Pharma en opsigelse af den nordamerikanske kommercialiseringsaftale for Fenoglide, som er et hjerte-karprodukt oprindeligt udviklet af LCP. Vi bistod under genoptagelsen af produktionen og markedsføringen af produktet i USA og har påtaget os øget ansvarlighed i forbindelse med den verserende håndhævelse af patentet på Fenoglide.

I januar 2010 reducerede LCP organisationen og sagde farvel til 26 medarbejdere som en del af den ændrede strategi. I løbet af 2010 prioriterede vi en yderligere styrkelse af vores organisation ved at ansætte flere nye topledere. Disse organisatoriske ændringer har været vigtige elementer i at reducere LCP's omkostningsstruktur og samtidig sikre de nødvendige kompetancer for at kunne nå de fastsatte mål for virksomheden. Ved udgangen af 2010 havde LCP en nettokassebeholdning på DKK 532 millioner, hvilket er på niveau med det forventede. Vi er overbeviste om, at vores nuværende økonomiske og organisatoriske position vil sætte os i stand til at skabe bedst mulig værdi, både hvad angår den videre udvikling og kommercialisering af LCP-Tacro, og hvad angår frembringelse af nye produkter gennem vores aktiviteter i de tidlige udviklingsfaser og dermed tjene vore aktionærers interesser bedst muligt.

LCP vil gerne takke vore aktionærer og medarbejdere for deres støtte i 2010. Vi er også meget taknemmelige for den tillid og støtte, som vi modtog fra såvel eksisterende som nye aktionærer i forbindelse med vores betydelige kapitalforhøjelse i 2010.



Med venlig hilsen



Paul R. Edick  
Formand



William J. Polvino  
Administrerende direktør

## Milepæle i 2010

### 18. JANUAR

LifeCycle Pharma styrker ledelsen og øger fokuseringen af organisationen.

### 5. JULI

LifeCycle Pharma offentliggør positive resultater fra klinisk fase 2 studie med LCP-Tacro i nytransplanterede (*de novo*) nyrepatienter.

### 12. AUGUST

LifeCycle Pharma modtager "Special Protocol Assessment" fra den amerikanske lægemiddelmyndighed (FDA) for LCP-Tacro pivotal fase 3 studie i nytransplanterede nyrepatienter.

### 27. AUGUST

LifeCycle Pharma offentliggør Shionogi Pharma's opsigelse af markedsføringsaftalen for Fenoglide i Nordamerika; planlægning af overførsel af aktiviteterne og sikring af minimale forstyrrelser i forsyningen af produktet er allerede i gang.

### 18. OKTOBER

LifeCycle Pharma offentliggør dosering af første patient i pivotalt fase 3 studie af LCP-Tacro i nytransplanterede (*de novo*) nyrepatienter.

### 25. NOVEMBER

LifeCycle Pharma offentliggør, at LCPs udbud af nye aktier er blevet fuldttegnet med 395.974.670 udbudte nye aktier à nominelt DKK 1 tegnet til kurs DKK 1,20 pr. aktie.

### 22. DECEMBER

LifeCycle Pharma offentliggør positive ét-års top-linie resultater af klinisk fase 2 forsøg med LCP-Tacro i *de novo* levertransplantationspatienter.

## Forventninger til 2011

LCP forventer et driftunderskud på DKK 250–280 millioner sammenlignet med et realiseret driftunderskud på DKK 272,0 millioner i 2010. Nettounderskuddet forventes ligeledes at udgøre DKK 250–280 millioner sammenlignet med et nettounderskud på DKK 274,2 millioner i 2010. Pr. 31. december 2010, udgjorde LCP's likvide beholdninger DKK 531,5 millioner, og selskabets likvide beholdninger pr. 31. december 2011 forventes at ligge i størrelsesordenen DKK 250-300 millioner.

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.

## Vigtige begivenheder efter balancetidspunktet

Efter balance tidspunktet har der ikke været væsentlige begivenheder, og som følge heraf har der ikke været udsendt væsentlige børsmeddelelser.

# LCP's forretningstrategi

LCP's primære mål er at opbygge en klinisk og markedsaktiv farmaceutisk virksomhed omkring LCP's primære sen-fase produktkandidat inden for transplantation immunosuppression, LCP-Tacro, og firmaets andre produktkandidater under udvikling samt fortsat at søge efter og evaluere mulighederne for at anvende LCP's rettighedsbeskyttede MeltDose teknologi på andre større terapeutiske områder med et dokumenteret kommercielt potentiale. De væsentligste elementer af LCP's forretningsstrategi er:

- **At udvikle LCP-Tacro gennem de kliniske studier inden for organtransplantation.**

For LCP-Tacro (dosering én gang dagligt) er der opnået positive kliniske fase 2 data fra nyretransplanterede patienter, hvilke påviste en potentiel "best-in-class" profil i direkte sammenligning med Prograf (dosering to gange dagligt), som er det eneste tacrolimus-produkt, der i dag sælges på det amerikanske marked. LCP har desuden opnået positive fase 2 data for LCP-Tacro i levertransplanterede patienter, som tyder på en potentiel "best-in-class" profil i direkte sammenligning med Prograf (dosering to gange dagligt). LCP har valgt at fokusere sine udviklingsaktiviteter på LCP-Tacro til behandling af nyretransplanterede patienter som følge af en større potentiel patientgruppe og efterspørgsel.

- **At maksimere den fulde værdi af LCP-Tacro programmet ved internt at finansiere programmet frem til afslutningen af fase 3 og frem til indlevering af NDA/MAA-ansøgning.**

LCP indledte i 2. halvår 2008 kliniske fase 3 studier med LCP-Tacro i stabile nyretransplanterede patienter og i nytransplanterede (*de novo*) nyrepatienter i 4. kvartal 2010. For studieprotokollen vedrørende *de novo* transplantation er der opnået en SPA med FDA, som har fastlagt parametrene til denne kliniske fase 3 studieprotokol.

LCP er i stand til at finansiere det fulde forsknings- og udviklingsprogram frem til og med indsendelse af NDA/

MAA-ansøgning, hvorved LCP kan maksimere den fulde værdi af programmet og enten åbne op for at indgå et værdifuldt samarbejde igennem globale eller regionale partnere eller etablere sine egne salgs- og markedsføringskompetencer på udvalgte markeder, hvor LCP vurderer, at det med en sådan strategi kan maksimere dets kommercielle potentiale. Som følge af de særlige karakteristika ved markedet for organtransplantation kræves der kun en relativt lille salgsstyrke for at markedsføre produkter inden for transplantation, og det amerikanske marked kan f.eks. dækkes effektivt med 20-30 salgsrepræsentanter. LCP vil derfor bevare fleksibiliteten om at etablere sin egen salgsstyrke, hvis firmaet ønsker det, og afhængig af styrken af fase 3 resultaterne.

- **At fortsætte med at udnytte LCP's rettighedsbeskyttede MeltDose teknologi på yderligere terapeutiske områder med dokumenteret kommercielt potentiale.**

LCP vurderer, at dets rettighedsbeskyttede MeltDose teknologi kan udbredes til anvendelse på flere eksisterende lægemidler og sygdomsområder. LCP agter yderligere at optimere den kommercielle værdi af dets MeltDose teknologi ved at anvende den på en bred vifte af terapeutiske indikationer, hvor LCP vurderer, at det kan beholde væsentlige kommercielle rettigheder til dets produkter og optimere deres kommercielle potentiale.

- **At indgå strategiske partnerskaber for at øge det kommercielle potentiale af LCP's produktkandidater.**

For produkter, som er rettet mod meget store markeder, eller de der kan distribueres med stor geografisk spredning, f.eks. LCP's produktkandidater inden for hjerte-kar-sygdomme, vil LCP søge at indgå kommercialiserings- og markedsføringslicenser med farmaceutiske virksomheder. LCP påtænker at videreføre denne samarbejdsstrategi for disse produktkandidater på større lægemiddelmarkeder, hvor potentielle samarbejdspartneres omfattende markedsføringskompetencer væsentligt kan forbedre LCP's produkters indtrængen på markedet.

LCP'S FORRETNINGSTRATEGI



Maksimere den fulde værdi af LCP-Tacro programmet ved intern finansiering

Indgå strategiske partnerskaber for at øge det kommercielle potentiale af LCP's produktkandidater

# LCP-Tacro og immunosuppression

## Markedsoversigt

### MARKEDSSTØRRELSE

I 2009 udgjorde immunosuppressionsmarkedet for transplantationspatienter i USA, Japan, Storbritannien, Frankrig, Tyskland, Italien og Spanien i alt USD 4,4 mia. (kilde: Business Insights August 2010; IMS Health; all rights reserved). Calcineurinhæmmere, som er den førende klasse, og hvortil LCP-Tacro hører udgjorde 55% af det globale salg med USD 2,4 mia. efterfulgt af antimetabolitterne (USD 1,4 mia., markedsandel på 31%) og mTOR hæmmere (USD 321 mio., markedsandel på 7%) (kilde: Business Insights). Det bedst sælgende produkt var Astellas' Prograf (tacrolimus), som solgte for lidt over USD 1,5 mia., svarende til ca. en tredjedel (1/3) af det samlede salg af immunosuppressive midler til transplantation, fulgt af Roche Holding AG's ("Roche") CellCept (mycophenolatmofetil) med USD 1,1 mia., og Novartis' Neoral (cyclosporin) med USD 585 mio. (kilde: Business Insights August 2010). Disse tre produkter, som udgør hjørnestenene i den moderne behandling med immunosuppressive midler, udgjorde tilsammen 76% af omsætningen på transplantationsmarkedet i 2009 og understreger den nuværende dominans på transplantationsmarkedet af tre multinationale medicinalsselskaber – Astellas, Novartis og Roche.

I 2009 var det globale salg af Prograf på ca. USD 2 mia. (Astellas Årsrapport 2009).

### MARKEDSSTRUKTUR

Markedet for transplantation i USA er ideelt til meget begrænsede og fokuserede salgsaktiviteter. Den kliniske praksis med brugen af transplantationsmedicin fører til en unik kommercialiseringsmulighed. Transplantationer foretages sædvanligvis på en række yderst specialiserede klinikker. I hele USA er der f.eks. kun omkring 250-300 klinikker, der foretager transplantationer. Patienter, der venter på en transplantation, vil ofte rejse langt for at få foretaget en transplantation på en af disse klinikker. Således kan et begrænset antal lægemiddelkonsulenter

dække de fleste af klinikkerne. Med en salgsstyrke på 20-30 lægemiddelkonsulenter kan klinikkerne opdeles efter antallet af foretagne transplantationer, således at "høj-prioritetsklinikker" udgøres af de klinikker, som udfører størstedelen af transplantationerne. Disse klinikker dækkes med en højere besøgsfrekvens end klinikker med lavere prioritet. Ved besøgene kan lægemiddelkonsulenten på effektiv måde henvende sig til de fagspecialister, der er involveret i transplantationerne, herunder kirurger, nyrespecialister, speciallæger inden for infektionssygdomme og farmaceuter. I særlige tilfælde vil lokale nyrespecialister med et stort antal transplantationspatienter også blive involveret.

Praksismønstret på det europæiske marked er stort set det samme som i USA.

### SYGDOM OG BEHANDLINGER

Organtransplantation overvejes generelt for alle patienter med fuldstændig organsvigt. En sådan tilstand opstår typisk efter svære sygdomsforløb som f.eks. de, der er vist i Tabel 1 nedenfor.

I 2009 blev der foretaget over 50.000 organtransplantationer i USA, Japan, Storbritannien, Frankrig, Tyskland, Italien og Spanien.

Igennem de seneste 15 år er der godkendt en lang række nye immunosuppressive lægemidler, som har forbedret behandlingsmulighederne væsentligt og åbnet op for en mærkbar udvikling i behandlingsprotokollerne. Calcineurinhæmmere anvendes fortsat til opretholdende immunosuppression hos de fleste patienter, men der er dog sket et skift i relation til den foretrukne calcineurinhæmmer fra cyclosporin til Astellas' tacrolimus (Prograf).

Immunosuppression kan opnås med mange forskellige lægemidler, herunder steroider, specifikke antistoffer og calcineurinhæmmere som f.eks. tacrolimus. Af disse immunosuppressive midler er tacrolimus et af de mest virk-

TABEL 1 SYGDOMME DER FØRER TIL FULDSTÆNDIG ORGANSVIGT

NYRE	LEVER	HJERTE
Diabetisk nefropati	Kronisk viral hepatitis	Iskæmisk kardiomyopati
Hypertensiv nefroangiosklerose	Biliær cirrhose	Kongestiv hjertesvigt
Glomerulonefritis	Biliær atresi	
Polycystic kidney disease (PKD)	Autoimmune hepatitis	

TABEL 2 OVERSICHT OVER DE VIGTIGSTE IMMUNOSUPPRESSIVE LÆGEMIDLER I USA, JAPAN, STORBRIANNIEN, FRANKRIG, TYSKLAND, ITALIEN OG SPANIEN

HANDELSNAVN	PROGRAF/ADVAGRAF	NEORAL	CELLCEPT	RAPAMUNE	MYFORTIC
Generisk navn	tacrolimus	cyclosporin	mycophenolatmofetil	Sirolimus	mycophenolsyre
Markedsandel	37%	13%	25%	6%	5%
Producent	Astellas	Novartis / Generic	Roche	Wyeth (nu Pfizer)	Novartis
Mekanisme	calcineurinhæmmer	calcineurinhæmmer	antiproliferativt stof	mTOR hæmmer	antiproliferativt stof
Godkendte indikationer	nyre, lever, hjerte	nyre, lever, hjerte	nyre, lever, hjerte	nyre	nyre
Immunsuppression	primær	primær	sekundær	sekundær	sekundær

Kilde: Business Insights August 2010

ningsfulde med hensyn til suppression af immunforsvaret. Tacrolimus til systemisk anvendelse fås i dag globalt som en formulering til indtagelse to gange dagligt, Prograf (Astellas), og siden juni 2007 i Europa tillige som en én-gang-dagligt formulering, Advagraf (Astellas). Advagraf opnåede et salg på EUR 90 millioner i de første 3 kvartaler af 2010 (Astellas' kvartalsrapport for 3. kvartal 2010).

Der er sket endnu et skift i valget af antimetabolitter fra azathioprin til Roches mycophenolatmofetil (MMF, der sælges under varemærket CellCept), som i dag er det adjuverende immunsuppressive stof, der oftest indgives som vedligeholdelsesbehandling efter transplantation af faste organer (kilde: Business Insights, August 2010). Lanceringen af Wyeths' (nu Pfizer) produkt Rapamune (sirolimus/rapamycin) og Novartis' produkt Certican (everolimus), som hæmmer vækstfaktor signaltransduktion ved at blokere serin/threonin kinase mammalian TOR (mTOR), har åbnet op for udviklingen af behandlinger, som søger at begrænse eller helt udfase brugen af calcineurinhæmmere for at forbedre den langsigtede overlevelse af det transplanterede organ uden at nedsætte den immunologiske beskyttelse.

De hyppigst ordinerede immunsuppressive lægemidler er i dag Prograf, CellCept, Rapamune, Neoral og Myfortic. Tabel 2 viser en oversigt over de enkelte lægemidlers farmakologiske karakteristika.

Det foretrukne produkt synes i dag at være Prograf, men da monoterapi med immunsuppressive midler generelt ikke kan forhindre afstødning uden uacceptabel toksicitet, anvendes de immunsuppressive midler som regel i kombination. For eksempel anvendes calcineurinhæmmere som Prograf normalt i kombination med azathioprin, CellCept eller kortikosteroider, og Prograf i kombination

med CellCept og/eller kortikosteroiderne er den hyppigst ordinerede kombinationsbehandling. Endvidere anvendes indledende behandling med et monoklonalt antistof som f.eks. basiliximab (kilde: Business Insights, August 2010).

Selvom både Prograf og cyclosporin er blandt de hyppigst ordinerede immunsuppressive midler, mener LCP, at de begge viser en høj variabilitet af biotilgængelighed mel-



LCP-Tacro udvikles til forebyggelse af organafstødelse i transplantationspatienter

lem patienter og for den enkelte patient, og begge lægemidler har et snævert terapeutisk vindue. Disse faktorer kræver overvågning af lægemiddelniveauet for at optimere behandlingen. LCP mener desuden, at dosering to gange dagligt ofte gør det ubekvem for patienterne at overholde dosis.

## Produktportefølje

LCP-Tacro udvikles som en version af tacrolimus til indtagelse én gang dagligt til behandling af nyre- og levertransplanterede patienter. Sammenlignet med Astellas' Prograf (en lægemiddelform af tacrolimus til indtagelse to gange dagligt) og Advagraf (en lægemiddelform af tacrolimus til indtagelse én gang dagligt) til organtransplantation, som blev godkendt af EMA i midten af 2007, vurderer LCP, at LCP-Tacro vil have følgende fordele:

- forbedret systemisk absorption og reduceret variabilitet
- forbedret biotilgængelighed og dermed en lavere dosis af tacrolimus
- forbedret bivirkningsprofil
- begrænset variabilitet i koncentrationen af tacrolimus i blodet ("peak/trough"-udsving)
- dosering én gang dagligt

LCP vurderer således, at et brandet LCP-Tacro kan give bedre resultater for patienterne. LCP forventer desuden, at lægerne vil foretrække LCP-Tacro's ene daglige dosering givet den nemmere patientefterlevelse og lægernes præference for brandede produkter, især for produkter med et snævert terapeutisk vindue.

LCP har foretaget et væsentligt antal kliniske studier med LCP-Tacro for en række indikationer. Fase 2 programmet omfatter i alt seks kliniske fase 2 studier, herunder igangværende studier med i alt 300 patienter. For trans-

plantation har LCP succesfuldt afsluttet kliniske fase 2 studier i stabile patienter. Foruden de kliniske fase 2 studier har LCP gennemført ni kliniske fase 1 studier med LCP-Tacro, herunder et direkte klinisk sammenligningsstudie med raske frivillige. De kliniske data bekræftede, at LCP-Tacro i sammenligning med Advagraf påviste ca. 50% højere biotilgængelighed. LCP-Tacro påviste også en fladere farmakokinetisk profil/reduceret variabilitet samt mulighed for administration med lavere daglige doser i forhold til Advagraf. Astellas modtog for Advagraf betingede godkendelser fra FDA i januar 2007 til forebyggelse af organafstødning ved nyre- og levertransplantation, i marts 2008 (til forebyggelse af organafstødning ved nyretransplantation) samt i maj 2008 (til forebyggelse af organafstødning ved levertransplantation), men produktet er endnu ikke godkendt til salg i USA.

I alt har mere end 600 patienter og frivillige fået afprøvet LCP-Tacro, og LCP vurderer, at en tilfredsstillende sikkerhedsprofil er blevet påvist i studier hidtil.

Transplantationspatienter skal opretholde et mindsteniveau af tacrolimus i blodet for at forhindre afstødning af organet. På den anden side medfører administrationen af meget tacrolimus en øget risiko for alvorlige bivirkninger som f.eks. nyreskade. Da tacrolimus har et snævert terapeutisk vindue, skal koncentrationen og doseringen deraf kontrolleres nøje, og transplanterede patienter skal typisk på hospitalet for at blive overvåget og få justeret dosis i flere måneder, efter de har modtaget et nyt organ. Muligheden for at regulere tacrolimus-niveauet kompliceres af, at biotilgængeligheden for Astellas' to produkter Prograf og Advagraf er relativt lav og uforudsigelig. LCP-Tacro har i fase 1 og fase 2 studier påvist forbedret og øget biotilgængelighed i sammenligning med Prograf, og disse resultater forventes bekræftet i de kliniske fase 3 studier. LCP-Tacro anvender Selskabets MeltDose teknologi, og via denne teknologi har LCP opti-

### LCP-TACRO - NYRE- OG LEVERTRANSPLANTATION

PRODUKT	SYGDOMSINDIKATIONER	STATUS	MARKEDSFØRINGSRETTIGHEDER
1. LCP-Tacro	Organtransplantation – nyre	Igangværende kliniske fase 3 studier: - Stabile nyretransplanterede patienter - <i>De novo</i> nyretransplanterede patienter	Globale rettigheder LCP
2. LCP-Tacro	Organtransplantation – lever	Igangværende kliniske fase 2 studier: - <i>De novo</i> levertransplanterede patienter	Globale rettigheder LCP



meret "delivery"-kinetikken i LCP-Tacro, så der opnås en udfladet farmakokinetisk profil, hvorved man undgår de top- og bundniveauer, der kendes fra tacrolimus med traditionel, umiddelbar frigivelse ("immediate release"). Denne forbedrede farmakokinetiske profil giver mulighed for én-gang-daglig dosering og potentielt mulighed for at undgå de uønskede bivirkninger, der forbundet med høje peak-koncentrationer i et originalprodukt som f.eks. Prograf eller Advagraf fra Astellas. LCP vurderer, at LCP-Tacro vil give transplantationslægerne den ønskede, ensartede farmakokinetiske profil og virkning og en påregnelig ensartethed i virkning i hele receptperioden.

## Udviklingsstrategi og -status

LCP-Tacro er i kliniske fase 3 studier med patienter, som har fået nyretransplantation, og har afsluttet kliniske fase 2 studier med patienter, som har fået levertransplantation.

### NYRE – KLINISKE FASE 3 STUDIER

Der blev indledt et fase 3 program i nyretransplanterede patienter i 2. halvår 2008. Programmet består af ét konverteringsstudie i stabile nyretransplanterede patienter med Prograf som sammenligningsprodukt samt ét *de novo* nyre-transplantat studie over for Prograf. I sidste ende forventes disse kombinerede kliniske fase 3 studier at have deltagelse af knap 900 patienter.

Pr. 31. december 2010 er alle 326 stabile nyretransplanterede patienter indskrevet i dette fase 3 ikke-blindede konverteringsstudie, hvor patienterne overføres fra Prograf med to gange daglig dosering til LCP-Tacro med dosering én gang dagligt, hvilket medfører en 30% lavere dosis end Prograf, når deres transplantat anses for at være stabilt, hvilket er mindst tre måneder efter transplantationen. Der forventes top-line resultater fra studiet i midten af 2011. Det primære effektmål i studiet vil være en sammenligning af det traditionelle, non-inferioritets effektmål (biopsi-påvist akut afstødelse), organsvigt, død og/eller udeblevne patienter ("loss to follow-up"). De sekundære effektmål vil omfatte vurderinger af farmakokinetik og sikkerheds-/tolerabilitetsmål som f.eks. nyligt erkendt diabetes, nyrefunktion og rysten. Patienterne vil blive evalueret med nogle få måneders mellemrum over en 12-måneders behandlingsperiode samt ved et opfølgingsbesøg i den 13. måned.

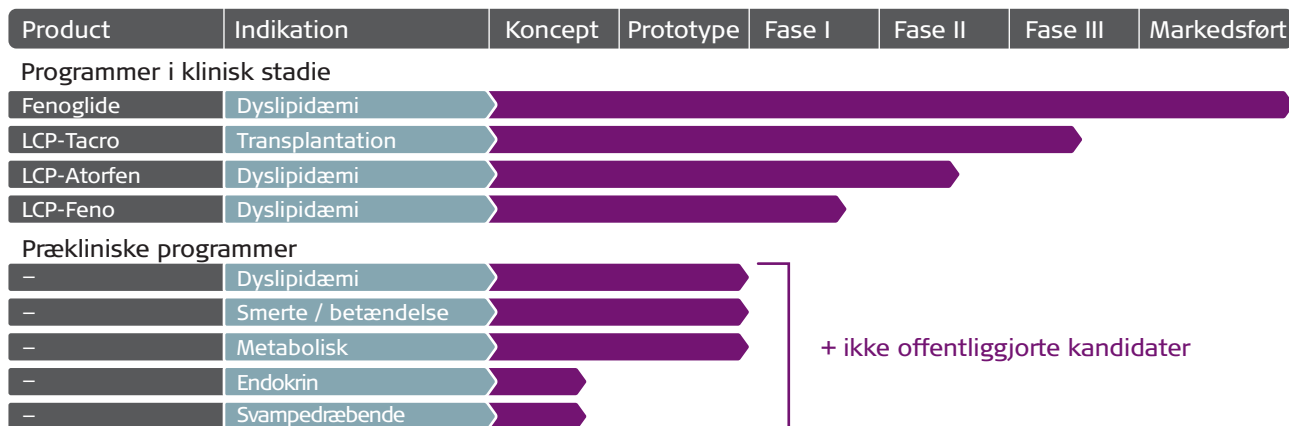
Det kliniske fase 3 studie med *de novo* nyretransplanterede patienter vil omfatte ca. 540 patienter, som behandles med LCP-Tacro (dosering én gang dagligt) over for Prograf (dose-

ring to gange dagligt), umiddelbart efter at de har fået deres nyretransplantat. Rekruttering til studiet blev for nylig sat i gang, og LCP forventer, at rekrutteringen af alle 540 patienter vil tage ca. ét år, dvs. forventet afslutning i 4. kvartal 2011. Dette studie er blevet beskrevet detaljeret og også kommenteret af FDA som led i SPA-godkendelsesprocessen. LCP og FDA har aftalt, at dette fase 3 studie bliver et multicenter, randomiseret, dobbeltblindet, dobbelt-dummy studie til sammenligning af Prograf og LCP-Tacro. Det primære effektmål vil være det traditionelle, non-inferioritets sammenligningseffektmål (biopsi-påvist akut afstødelse), organsvigt, død og/eller udeblevne patienter ("loss to follow-up"). Studiet vil have en varighed af 12 måneder og med en 12-måneders opfølgingsfase. De sekundære effektmål vil omfatte vurderinger af farmakokinetik og sikkerheds-/tolerabilitetsmål som f.eks. nyligt erkendt diabetes, nyrefunktion og rysten. Patienterne vil blive evalueret med nogle få måneders mellemrum. Omkring 100 centre vil blive involveret i USA, Europa samt i udvalgte lande i resten af verden. Der forventes top-line resultater fra studiet i slutningen af 2012. Når det 12-måneders primære effektmålsstudie er afsluttet, forventer LCP, at det vil tage omkring 3-4 måneder at indsamle og analysere studieresultaterne med henblik på indlevering af en NDA-ansøgning og en MAA-ansøgning til de regulatoriske myndigheder i henholdsvis USA og EU, hvilket pt. forventes at ske i 1. kvartal 2013.

Vi har udviklet ét produkt, LCP-FenoChol, inden for hjerte-karsygdomme. Det markedsføres som Fenoglide og er godkendt af FDA til kommercielt salg i USA til behandling af dyslipidæmi.



## LCP's produktportefølje



## Hjerte-karsygdomme

### LCP-FenoChol, LCP-AtorFen, and LCP-Feno

Inden for hjerte-karsygdomme er ét produkt, LCP-FenoChol (markedsført som Fenoglide), udviklet ved hjælp af LCP's rettighedsbeskyttede MeltDose teknologi, som er godkendt af FDA til kommercielt salg i USA til behandling af dyslipidæmi (som omfatter hypertriglyceridæmi, blandet dyslipidæmi og hyperkolesterolemie). Endvidere har LCP to produktkandidater: LCP-AtorFen, en fastdosiskombinationstablet med fenofibrat og atorvastatin, samt LCP-Feno, en generisk fenofibrattablet på 145 mg. Selvom disse to produktkandidater ikke er i den aktive udviklingsfase, undersøger LCP løbende mulighederne for partnerskaber.

#### LCP-FENOCHOL (FENOGLIDE)

Den 10. august 2007 godkendte FDA LCP-FenoChol til behandling af dyslipidæmi i USA. LCP udlicenserede markedsføringen af LCP-FenoChol i USA, Canada og Mexico til Shionogi (tidligere Sciele), som lancerede produktet under varemærket Fenoglide i USA i februar 2008. LCP solgte i august 2008 i henhold til en købsaftale de fremtidige royalty- og milepælsbetalinger, som Shionogi skal betale til LCP for salg af Fenoglide i Nordamerika, til Cowen. Som en del af aftalen med Cowen har LCP også givet Cowen eksklusiv royaltyfri licens med viderelicenseringsret til at udvikle, producere og sælge LCP-FenoChol i USA, Canada og Mexico med forbehold for de tidligere rettigheder, som LCP har givet til Shionogi. Shionogi har for nylig opsagt licensaftalen med LCP med virkning senest pr. februar 2011 og Shionogi's forpligtelser er nu overført til Shore Therapeutics, Inc.

#### LCP-ATORFEN

LCP-AtorFen, som har afsluttet klinisk fase 2 udvikling til behandling af dyslipidæmi, er en kombinationsbehandling baseret på en fastdosiskombination af atorvastatin (det aktive stof i produktet Lipitor) og en lav dosis af fenofibrat uden fødeinteraktion. Produktkandidaten kombinerer således i én lille tablet en velkendt statin med fenofibrat til brug i en behandling, som imødekommer alle tre aterosklerose-risikoparametre: Forhøjet LDL-C, forhøjede triglycerider og lavt HDL-C.

LCP-AtorFen har afsluttet kliniske fase 2 studier. Selvom LCP-AtorFen ikke er i den aktive udviklingsfase, undersøger LCP løbende mulighederne for partnerskaber for produktkandidaten, hvilket ville omfatte kliniske fase 3 studier.

#### LCP-FENO

LCP-Feno er udviklet som en AB-rated, substituerbar version af Tricor 145 mg, som i øjeblikket markedsføres i USA af Abbott og i Europa af Solvay Pharmaceuticals S.A. ("Solvay") under navnet Lipanthyl til behandling af dyslipidæmi. LCP har tidligere søgt at udvikle, fremstille og kommercialisere LCP-Feno i USA via en aftale med Sandoz Inc., som nu er blevet opsagt. I henhold til den nu opsagte aftale, vil LCP, såfremt det kommercialiserer LCP-Feno i USA, være forpligtet til at betale Sandoz visse royalties af dets netto salg, indtil Sandoz har fået dækket bestemte omkostninger og milepæle betalt til LCP. LCP har en eksklusiv licensaftale med hensyn til LCP-Feno med Mylan i Europa.

# MeltDose teknologien

## Oversigt

MeltDose, LCP's rettighedsbeskyttede teknologi til forbedring af biotilgængeligheden af stoffer med lav vandopløselighed, giver LCP mulighed for at skabe forbedrede versioner af markedsførte lægemidler. Teknologien er blevet valideret i kliniske studier og er godkendt af myndighederne i form af FDA's godkendelse af Fenoglide til salg i USA.

LCP vurderer, at anvendelsen af LCP's rettighedsbeskyttede MeltDose teknologi på lægemidler med lav vandopløselighed kan indebære flere meningsfulde kliniske fordele, herunder, men ikke begrænset til:

- **Reduktion i variabilitet af biotilgængelighed mellem patienter og for den enkelte patient**

LCP mener, at ved at forbedre biotilgængeligheden, kan variabiliteten reduceres, hvilket fører til forbedret effekt/bivirkningsprofiler af stoffer med et snævert terapeutisk vindue. I nogle tilfælde er det terapeutiske vindue meget snævert, og minimal variabilitet er påkrævet. LCP vurderer, at man ved at reducere variabilitet inden for den enkelte patient kan forbedre effekten og reducere omfanget af bivirkninger. Endvidere kan en reduktion i variabiliteten mellem patienter muligvis forbedre doseringen ved at reducere behovet for individuelt titrering og/eller for kontrol besøg hos lægen.

- **Reduktion af fødeinteraktion**

Effektiviteten af mange lægemidler reduceres på grund af fødeinteraktion. Ved at reducere fødeinteraktionen kan man med stor sandsynlighed forbedre behandlingseffektiviteten for patienten, da patientens optagelse af lægemidlet ikke længere er afhængig af indtagelse af fødevarer.

Gennem udviklingen af Fenoglide og LCP's produktkandidater har LCP rettighedsbeskyttede MeltDose teknologi vist sig at kunne skabe nye produktkandidater uden nogen signifikant fødeinteraktion.

- **Reduktion i "peak-to-trough forholdet"**

Lægemidler udviser ofte høje (C<sub>max</sub> - peak) og lave (C<sub>min</sub> - trough) plasmaniveauer, som i udstrakt grad kan påvirke lægemidlets kliniske profil. Dette er særligt problematisk, da alvorlige bivirkninger kan blive fremkaldt ved høje C<sub>max</sub>-værdier og manglende klinisk effekt kan indtræffe ved lave bundniveauer ("trough level"). En løsning på dette problem med den farmakokinetiske profil kan være at udvikle en "controlled release" formulering såsom LCP's MeltDose teknologi, der tillader en gavnlig kombination af en stigning i biotilgængeligheden med en "controlled release" eller "modified release" plasmaprofil.

Gennem LCP-Tacro har LCP's rettighedsbeskyttede MeltDose teknologi vist sig at kunne skabe en produktkandidat med en reduktion i C<sub>max</sub> samtidig med øget biotilgængelighed.


- **Reduktion i administrationsfrekvensen**

Med henblik på at forbedre patienternes efterlevelse af den foreskrevne behandling kan det være hensigtsmæssigt at reducere den daglige doseringsfrekvens f.eks. fra tre gange om dagen til en gang om dagen. Dette kan opnås ved en "controlled release" formulering, og som beskrevet ovenfor vurderer LCP, at dets rettighedsbeskyttede MeltDose teknologi kan løse dette problem, idet den kombinerer en stigning i biotilgængeligheden med en "controlled release" eller "modified release" profil.

Gennem udviklingen af LCP-Tacro har LCP's rettighedsbeskyttede MeltDose teknologi vist sig at kunne skabe en produktkandidat, der skal indgives én gang om dagen sammenlignet med indgivelsesfrekvensen på to gange om dagen for det allerede markedsførte lægemiddel Prograf.

LCP anvender i øjeblikket dets MeltDose og porøse tabletteknologier til forskning med henblik på at videreføre passende projekter frem til klinisk udvikling og øge det kommercielle potentiale af LCP's teknologier.

Forskningen omfatter fem stoffer i tidlig præklinisk udvikling rettet mod områder som dyslipidæmi, smerte/betændelse, stofskiftelidelser, endokrine lidelser og svampedræbende behandling.



LCP's MeltDose teknologi gør det muligt for LCP-Tacro at give transplantationspatienter en "best-in-class" klinisk profil

# Regnskabsberetning

## OMSÆTNING

LCP genererede en omsætning på DKK 1,5 millioner i 2010 mod DKK 2,5 millioner i 2009. Omsætningen består af betalinger i forbindelse med LCP's samarbejdsaftaler.

## FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Forsknings- og udviklingsomkostninger er på niveau med 2009 med DKK 210,1 millioner i 2009 og DKK 210,4 millioner i 2010. På trods af at omkostningerne er på niveau, så skyldes stigningen primært øgede forsknings- og udviklingsomkostninger vedrørende det kliniske fase 3 studie med LCP-Tacro i stabile nyretransplanterede patienter, som delvist blev opvejet af faldende omkostninger vedrørende reduktionen af antallet af medarbejdere, der fandt sted i august 2009 og januar 2010.

Generelt udgør forsknings- og udviklingsomkostninger 80,1% af vores samlede driftsomkostninger. Sammenligningstallet for 2009 var 77,1%.

## ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostningerne faldt med DKK 10,2 millioner, eller 16,4%, fra DKK 62,4 millioner i 2009 til DKK 52,2 millioner i 2010. Denne omkostningsreduktion kan tilskrives den fortsatte fokusering på at reducere de samlede omkostninger kombineret med effekten af reduktionen af antallet af medarbejdere, der fandt sted i august 2009 og januar 2010.

## OMSTRUKTURERINGSOMKOSTNINGER AF ENGANGSKARAKTER

Omstruktureringsomkostninger af engangskarakt er omfatter primært restruktureringsomkostninger til løn til fratrådte medarbejdere i forbindelse med reduktionen af antallet af medarbejdere i august 2009 og januar 2010.

## OMKOSTNINGER TIL AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

I 2010 blev der indregnet DKK 9,8 millioner i aktiebaseret vederlag. Til sammenligning var tallet for 2009 DKK 13,9 millioner.

## DRIFTSRESULTAT

LCP's driftsresultat for 2010 var et underskud på DKK 272,0 millioner sammenlignet med DKK 279,5 millioner i 2009.

## FINANSIELLE POSTER

Netto finansielle poster faldt med DKK 9,3 millioner fra en indtægt på DKK 8,5 millioner i 2009 til et tab på DKK 0,8 millioner i 2010. Nedgangen skyldes primært en signifikant lavere likviditetsbeholdning og lavere optjente renter på likviditetsbeholdningen.

## ÅRETS RESULTAT

LCP's nettoresultat for 2010 var et underskud på DKK 274,2 millioner sammenlignet med DKK 271,0 millioner i 2009.

Nettoresultatet stemmer overens med ledelsens forventninger til 2010, som estimerede et nettounderskud på DKK 260-290 millioner.

## PENGESTRØMME

Pr. 31. december 2010 afspejlede balancen likvide beholdninger på DKK 531,5 millioner sammenlignet med DKK 333,4 millioner pr. 31. december 2009. Stigningen i likviditetsbeholdningen afspejler nettoprovenuet i forbindelse med udstedelsen af aktier på omkring DKK 445 millioner, som delvist blev opvejet med omkostningerne i forbindelse med selskabets forretningsmæssige aktiviteter.

LCP har vurderet, at det nuværende kapitalberedskab er tilstrækkelig til at finansiere driften, inklusiv omkostningerne vedrørende udviklingen af de nuværende og planlagte kliniske studier vedrørende LCP's produktkandidater.

## BALANCE

Den 31. december 2010 udgjorde LCP's samlede aktiver DKK 562,9 millioner sammenlignet med DKK 379,3 millioner ultimo 2009.

Egenkapitalen udgjorde DKK 498,2 millioner pr. 31. december 2010 sammenlignet med DKK 317,3 millioner ved udgangen af 2009.

HOVED- OG NØGLETAL	2010	2009	2008	2007	2006
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.496	2.476	170.122	64.705	9.740
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(210.426)	(210.140)	(270.875)	(183.608)	(129.403)
Administrationsomkostninger	(52.198)	(62.381)	(73.311)	(54.033)	(29.395)
Omstrukturingsomkostninger af engangskarakter	(10.894)	(9.489)	-	-	-
Driftsresultat	(272.022)	(279.534)	(174.064)	(172.936)	(149.058)
Finansielle poster, netto	(759)	8.540	24.285	12.697	1.345
Resultat før skat	(272.781)	(270.994)	(149.779)	(160.239)	(147.713)
Periodens skat	(1.425)	-	-	-	-
Periodens resultat	(274.206)	(270.994)	(149.779)	(160.239)	(147.713)
<b>Balance</b>					
Likvide beholdninger	531.519	333.429	600.130	331.740	464.658
Aktiver i alt	562.906	379.269	646.293	381.912	507.057
Aktiekapital	452.543	56.568	56.288	31.771	30.370
Egenkapital i alt	498.238	317.281	572.323	325.689	458.083
Investeringer i anlægsaktiver	2.583	11.043	6.571	5.900	7.222
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(238.148)	(251.158)	(102.560)	(129.291)	(125.813)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(2.658)	(11.011)	(6.628)	(7.298)	(7.222)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	440.014	729	373.637	3.769	510.469
Likvide beholdninger ultimo	531.519	333.429	600.130	331.740	464.658
<b>Finansielle nøgletal</b>					
Basis og udvandet indtjening pr. aktie (EPS) (DKK)	(2,84)	(4,80)	(3,06)	(5,19)	(7,65)
Vægtet gennemsnitligt antal udestående aktier	96.707.708	56.443.701	49.006.500	30.875.434	19.313.737
Gennemsnitligt antal ansatte (FTE)	59	93	102	64	44
Aktiver/egenkapital ultimo	1,13	1,20	1,13	1,17	1,11

HOVED- OG NØGLETAL	2010	2009	2008	2007	2006
	EUR'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	201	332	22.817	8.685	1.306
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(28.255)	(28.220)	(36.330)	(24.644)	(17.348)
Administrationsomkostninger	(7.009)	(8.377)	(9.832)	(7.252)	(3.941)
Omstrukturingsomkostninger af engangskarakter	(1.463)	(1.275)	-	-	-
Driftsresultat	(36.526)	(37.540)	(23.345)	(23.211)	(19.983)
Finansielle poster, netto	(102)	1.147	3.257	1.704	180
Resultat før skat	(36.628)	(36.393)	(20.088)	(21.507)	(19.803)
Periodens skat	(191)	-	-	-	-
Periodens resultat	(36.819)	(36.393)	(20.088)	(21.507)	(19.803)
<b>Balance</b>					
Likvide beholdninger	71.303	44.807	80.548	44.489	62.320
Aktiver i alt	75.513	50.967	86.744	51.218	68.007
Aktiekapital	60.708	7.602	7.555	4.261	4.073
Egenkapital i alt	66.838	42.637	76.816	43.678	61.438
Investeringer i anlægsaktiver	347	1.484	882	791	969
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(31.977)	(33.729)	(13.755)	(17.353)	(16.867)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(357)	(1.479)	(889)	(980)	(968)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	59.083	98	50.112	506	68.436
Likvide beholdninger ultimo	71.303	44.807	80.548	44.489	62.320
<b>Finansielle nøgletal</b>					
Basis og udvandet indtjening pr. aktie (EPS) (EUR)	(0,38)	(0,64)	(0,41)	(0,70)	(1,03)
Vægtet gennemsnitligt antal udestående aktier	96.707.708	56.443.701	49.006.500	30.875.434	19.313.737
Gennemsnitligt antal ansatte (FTE)	59	93	102	64	44
Aktiver/egenkapital ultimo	1,13	1,20	1,13	1,17	1,11

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	7,447366	7,446251	7,455974	7,450551	7,459100
Ultimokurs DKK/EUR	7,454400	7,441500	7,450600	7,456600	7,456000

Kilde: www.nationalbanken.dk

## En optimeret organisation

Ved starten af 2010 offentliggjorde vi en fokusering af organisationen. Den fokuserede organisation er bygget til at understøtte vores strategi og ved udgangen af 2010 var der 52 medarbejdere fordelt på LCP's lokationer i Hørsholm, Danmark og New Jersey, USA.

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 LCP's fokusområder.

Ved udgangen af 2009 havde LCP 65 medarbejdere. Dette antal var ved udgangen af 2010 reduceret til 52.

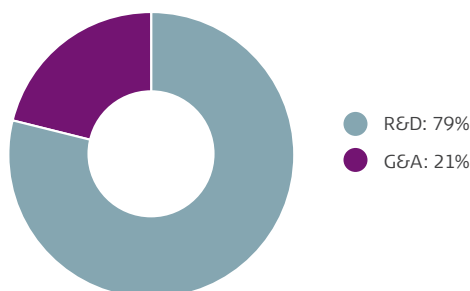
79% af medarbejderne er ved udgangen af 2010 ansat inden for forskning og udvikling (R&D) og 21% af medarbejderne er ansat i administrationen (G&A).

### UDDANNELSEMÆSSIG BAGGRUND

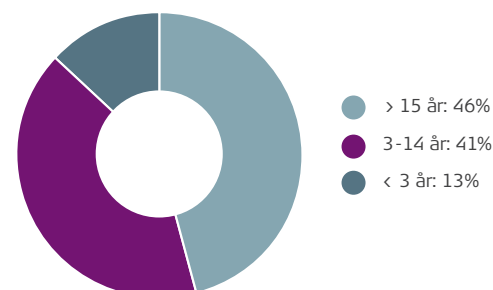
Det er en forudsætning for LCP's aktiviteter, at vores medarbejdere er både meget motiverede og højtuddannede. 56% af LCP's medarbejdere har en kandidatgrad fra en højere læreanstalt eller anden højere uddannelse. Vores team har desuden stor erfaring, idet 46% af medarbejderne har arbejdet inden for biotek- eller medicinalbranchen i over 15 år.



### MEDARBEJDERE I R&D OG G&A



### ANCIENNITET INDEN FOR BIOTEK- ELLER MEDICINALBRANCHEN



---

# Corporate governance & risikostyring

Som en virksomhed noteret på NASDAQ OMX Copenhagen, er LifeCycle Pharma A/S (LCP) i overensstemmelse med dansk børsret, og det er LCP's hensigt at være styret af Corporate Governance anbefalinger udpeget af NASDAQ OMX Copenhagen. NASDAQ OMX Copenhagen har på et efterlevers- eller forklaringsgrundlag udpeget de danske anbefalinger for god selskabsledelse (revideret 2010) udarbejdet af det danske udvalg om Corporate Governance. LCP's holdning og vores overholdelse af disse anbefalinger er sammenfattet nedenfor og en mere detaljeret forklaring kan findes på vores hjemmeside [www.lcpharma.com](http://www.lcpharma.com).

## PRAKSIS FOR BESTYRELSEN

Vedtægterne fastsætter, at bestyrelsen er valgt af selskabets aktionærer på den ordinære generalforsamling og

medlemmer vælges for ét år ad gangen. Medlemmer kan stille op til genvalg. Bestyrelsen skal bestå af mindst tre og højst ni medlemmer valgt af selskabets aktionærer på generalforsamlingen. Bestyrelsen har etableret et kompensationsudvalg og et revisionsudvalg.

I 2010 mødtes bestyrelsen fysisk fem gange. Ved tre af møderne var der deltagelse af samtlige bestyrelsesmedlemmer, tre af medlemmerne måtte melde afbud til møder i løbet af året. Derudover har bestyrelsen afholdt ni møder som telefonmøder, syv møder havde deltagelse af alle bestyrelsesmedlemmer, to af medlemmerne måtte melde afbud til disse møder i løbet af året. Endelig har revisionsudvalget mødtes fysisk fire gange i løbet af 2010, og kompensationsudvalget har afholdt to møder som telefonmøder i løbet af året.

---

## Anbefalinger for god selskabsledelse

### 1. Aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse.

LCP efterlever disse anbefalinger.

### 2. Interessenternes rolle og betydning for selskabet og selskabets samfundsansvar.

LCP efterlever disse anbefalinger.

### 3. Åbenhed og transparens.

LCP efterlever disse anbefalinger.

### 4. Det øverste og det central ledelsesorgans opgaver og ansvar.

LCP efterlever disse anbefalinger.

### 5. Det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering.

LCP efterlever disse anbefalinger med følgende undtagelser:

#### 5.10 Ledelsesudvalg.

LCP efterlever denne anbefaling med den undtagelse, at bestyrelsen har besluttet ikke at oprette et nomineringsudvalg, da disse opgaver hidtil har været forvaltet med succes i den samlede bestyrelse.

### 5.11 Evaluering af arbejdet i det øverste ledelsesorgan og i direktionen.

LCP efterlever denne anbefaling med den undtagelse, at bestyrelsen ikke gennemfører en formel selvvurderingsprocedure. I betragtning af størrelsen af LCP, mener bestyrelsen ikke på nuværende tidspunkt, at der er behov for at formalisere dette.

### 6. Ledelsens vederlag.

#### 6.1 Vederlagspolitikens form og indhold.

LCP efterlever denne anbefaling med følgende undtagelser: (i) LCP giver mulighed for tildeling af warrants til bestyrelsesmedlemmer. LCP mener, at muligheden for at tilbyde warrants samt andre former for aktier som incitamentsaf lønning er nødvendigt for at tiltrække nøglepersoner fra industrien (enten som bestyrelsesmedlemmer, ledere eller ansatte), og (ii) der er ikke indført specifikke kontraktbaserede mekanismer, som kan give LCP mulighed for at kunne tilbagekræve helt eller delvis variable aflønningskomponenter, der er udbetalt på grundlag af data, som viste sig at være fejlagtige. Men LCP forbeholder sig ret til at udøve alle retsmidler til rådighed for selskabet, hvis sådanne situationer opstår.

## 6.2 Oplysning om vederlagspolitikken.

LCP efterlever disse anbefalinger.

## 7. Regnskabsaflæggelse.

LCP efterlever disse anbefalinger.

## 8. Risikostyring og intern kontrol.

LCP efterlever disse anbefalinger.

## 9. Revision.

LCP efterlever disse anbefalinger.

# Retningslinier for incitamentsaflønning

## BESTYRELSESMEDLEMMER

Bestyrelsesmedlemmerne modtager et fast årligt honorar. Formanden for bestyrelsen og formanden for revisionsudvalget får et tillæg til det faste årlige honorar. Ud over det faste årlige honorar, tildeles bestyrelsesmedlemmerne et fast antal af warrants årligt.

Den anslåede nutidsværdi af warrants tildelt i et givet regnskabsår, må være op til 100% af det faste årlige honorar til det enkelte medlem af bestyrelsen. Den anslåede nutidsværdi er beregnet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). De almindelige vilkår og betingelser, der gælder for tildeling, retserhvervelse, udnyttelse mv. af warrants skal overholde de generelle vilkår og betingelser, der gælder, hvis warrants tildeles medlemmer af direktionen (jf. nedenfor), og som også gælder til andre medarbejdere i LCP, som er blevet tildelt warrants.

Efter valget, kan hvert medlem af bestyrelsen beslutte at konvertere det årlige honorar til et yderligere antal af warrants. Ligeledes kan det faste antal warrants konverteres til et ekstra årligt honorar.

## DIREKTIONEN

Aflønningen til medlemmerne af direktionen består af en fast og en variabel del. Den faste aflønning består af kontantløn, pensionsbidrag og andre fordele. Som en del af den variable løn, kan medlemmerne af direktionen modtage en årlig bonus, afhængigt af opnåelse af bestemte mål. Bonusandelen varierer blandt medlemmerne af direktionen, men er underlagt målet om 45% af den faste årlige kontante løn. Den faktiske bonus udbetalt til medlemmer af direktionen oplyses på side 33.

Et andet element af den variable løn består af nye warrants og har til formål at sikre, at direktionens incitament korrelerer med værdiskabelse for aktionærerne. Den anslåede samlede nutidsværdi af nye warrants tildelt i et givet regnskabsår til medlemmerne af direktionen kan være op til 100% af den samlede faste årlige kontante løn til det enkelte medlem af direktionen. Den anslåede nutidsværdi er beregnet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). Tildelingen af nye warrants kan være betinget af opnåelse af bestemte mål. Udnyttelseskursen for nye warrants kan ikke være mindre end børskursen for LCP's aktier på tildelingstidspunktet. De nye warrants kan have en maksimal løbetid på op til syv år, og udøvelsen af den nye warrants kan være underlagt en bindingsperiode på op til fire år. Nye warrants kan tildeles på sådanne vilkår, at gevinsten beskattes som aktieindkomst, mens udgifterne ikke er fradragsberettigede for LCP. Antallet af warrants tildelt de enkelte medlemmer af direktionen oplyses på side 34.

Kompensationsudvalget foretager en årlig gennemgang af den samlede lønpakke udbetalt til medlemmerne af direktionen.

# Samfundsansvar

LCP's politikker vedrørende samfundsansvar omfatter dels vores arbejdsmiljø og dels forretningspartnere 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 et nyt specialiseret farmaceutisk selskab uden væsentlige produktionsanlæg, og dermed er koncernens forbrug af energi og andre naturlige ressourcer og dens udledning af stoffer i luften og vandet begrænset. LCP arbejder rutinemæssigt med kemiske stoffer, som stiller strenge krav om omfattende miljø- og sikkerhedsbestrebelse for at minimere miljø- og sundhedskader. Selskabet overholder gældende lovkrav, 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 ti-



---

den at forbedre os og sikre, at LCP forbliver en sikker arbejdsplads, har vi implementeret politikker, som vi efterlever:

- Statistik over de medarbejdere, der er fraværende på grund af arbejdsmiljøet.
- Statistik over hændelser relateret til arbejdsmiljøet.
- Etableret et arbejdsmiljøudvalg, der mødes fem gange om året.
- Intern revision foretages årligt for at sikre, at alle sikkerhedspolitikker overholdes.

I 2010 foretog Arbejdstilsynet en inspektion af vores anlæg, og vi fik den højest mulige rating.

Yderligere i 2010 bestod vi en inspektion af vores danske anlæg, inspektionen blev udført af Lægemedelstyrelsen med tilfredsstillende resultat.

Endelig har vi etableret politikker og procedurer for at sikre, at vi fortsætter med at opfylde både interne og eksterne krav i fremtiden fra både de regulatoriske - og andre myndigheder.

#### 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.

Vi foretager løbende kontrolbesøg hos alle væsentlige eksterne samarbejdspartnere for at sikre, at alle vores kvalitetskrav overholdes.

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 imidler-

tid 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 fratallet i den farmaceutiske industri.

LCP er udsat for kritiske risici inden for områder såsom forsknings og udvikling, markedsføring, finansiel styring, valutaeksponering, juridiske forhold og processen omkring regnskabsaflæggelse. Som krævet i henhold til Årsregnskabslovens §107b, har vi beskrevet vores processer i forbindelse med risikostyring, og hvordan vi håndterer disse risici på vores hjemmeside [www.lcpharma.com](http://www.lcpharma.com).

# 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 offentliggør LCP detaljer om selskabet, når sådanne informationer skønnes at kunne have indflydelse på selskabets aktiekurs.

I løbet af 2010 afholdt LCP adskillige møder med eksisterende og potentielle aktionærer. Disse møder fandt sted både i Danmark, Sverige, England, Tyskland, Schweiz og Holland samt den amerikanske øst- og vestkyst.

## AKTIEOPLYSNINGER

LCP-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 millioner 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 2010 udgjorde LCP's aktiekapital DKK 452.542.480 bestående af aktier á nom. DKK 1. Dette svarer til en stigning på 395.974.670 aktier i løbet af 2010 og er tegning af nye aktier som følge af den gennemførte aktieemissionen i november 2010. Der henvises til note 10 på side 37 for en mere detaljeret beskrivelse. LCP har kun én aktieklasser og alle aktier har samme stemmeret.

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden frem til oktober 2015 at forhøje selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil nom. DKK 79.025.330. Desuden er bestyrelsen bemyndiget til indtil den ordinære generalforsamling i 2011 at lade LCP købe egne aktier op til en nominal værdi på indtil 10% af den nominelle aktiekapital. Købsprisen af sådanne aktier må ikke afvige mere end 10% fra den noterede kurs på NASDAQ OMX Copenhagen på købstidspunktet.

## EJERSTRUKTUR

Pr. 31. december 2010 var ialt 4.481 of LCP's aktionærer navnenoterede. En stigning fra 3.935 aktionærer pr. 31. december 2009. LCP opfordrer alle aktionærer til at lade sig registrere i selskabets aktiebog.

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

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

## SELSKABSMEDDELELSER I 2010

I 2010 udsendte LCP 35 selskabsmeddelelser. Disse kan alle læses på LCP's hjemmeside: [www.lcpharma.com](http://www.lcpharma.com).

## FINANSKALENDER 2011

1. marts 2011	Årsberetning 2010
12. april 2011 kl. 13:00	Ordinær generalforsamling Sted: Søhuset, Venlighedsvej 10, 2970 Hørsholm, Danmark
10. maj 2011	Kvartalsrapport for de første tre måneder af 2011
17. august 2011	Halvårsregnskab for de første seks måneder af 2011
9. november 2011	Kvartalsrapport for de første ni måneder af 2011

## IR CONTACT

*Johnny Stilou, SVP & CFO*  
Tlf.: +45 20 55 38 52  
Email: [jst@lcpharma.com](mailto:jst@lcpharma.com)

*John Weinberg, SVP, Commercial Development & Strategic Planning*  
Tlf.: +1 732 321 3208  
Email: [jdw@lcpharma.com](mailto:jdw@lcpharma.com)

---

# Bestyrelse og ledelse

## Bestyrelse

*Paul R. Edick*

Formand  
Medlem af kompensationsudvalg  
Bestyrelsesmedlem siden 2008  
Født 1955  
Afhængigt bestyrelsesmedlem  
Kompetence: International farmaceutisk erfaring  
CEO, Durata Therapeutics Inc

*Thomas Dyrberg*

Næstformand  
Formand for kompensationsudvalg  
Bestyrelsesmedlem siden 2003  
Født 1954  
Uafhængigt bestyrelsesmedlem  
Kompetence: International farmaceutisk erfaring  
Senior Partner, Novo A/S  
Bestyrelsesposter:  
Lux Biosciences Inc  
Ophthotech Corp  
Allocure Inc

*Jean Deleage*

Medlem af kompensationsudvalg  
Bestyrelsesmedlem siden 2005  
Født 1940  
Uafhængigt bestyrelsesmedlem  
Kompetence: International farmaceutisk erfaring  
Managing Partner, Alta Partners  
Bestyrelsesposter:  
7TM A/S  
Adocia SAS  
Gendata AG  
Innate Pharma SA  
Nereus Pharmaceuticals Inc  
Plexikon Inc  
Rigel Pharmaceutical Inc

*Gerard Soula*

Bestyrelsesmedlem siden 2005  
Født 1945  
Afhængigt bestyrelsesmedlem  
Kompetence: International farmaceutisk erfaring  
CEO, Adocia SAS

*Kurt Anker Nielsen*

Formand for revisionsudvalg  
Bestyrelsesmedlem siden 2006  
Født 1945  
Uafhængigt bestyrelsesmedlem  
Kompetence: Finansiell ekspert  
Bestyrelsesposter:  
Novo Nordisk A/S  
Novozymes A/S  
Novo Nordisk Foundation  
Vestas Wind Systems A/S  
Reliance A/S  
Collstrup's Mindelegat

*Anders Götzsche*

Medlem af revisionsudvalg  
Bestyrelsesmedlem siden 2008  
Født 1967  
Uafhængigt bestyrelsesmedlem  
Kompetence: Finansiell ekspert  
EVP & CFO, H. Lundbeck A/S

*Mette Kirstine Agger*

Medlem af kompensationsudvalg  
Bestyrelsesmedlem siden 2010  
Født 1964  
Uafhængigt bestyrelsesmedlem  
Kompetence: International farmaceutisk erfaring  
Executive Director, LFI A/S  
Bestyrelsesposter:  
Harboes Bryggeri A/S  
Statens Serum Institute  
Epitherapeutics ApS

## Direktion

*William J. Polvino*

Administrerende direktør  
Ansatt siden 2009  
Født 1960

*Peter G. Nielsen*

Udviklingsdirektør  
Ansatt siden 2007  
Født 1954

## Ledelsesgruppe

*Edward E. Koval*

SVP, Business Development & Strategic Corporate Development  
Ansatt siden 2010  
Født 1962

*Anja Leschly*

VP, HR & Communication  
Ansatt siden 2008  
Født 1972

*Timothy C. Melkus*

SVP, Development Operations  
Ansatt siden 2010  
Født 1959

*Johnny Stilou*

SVP & CFO  
Ansatt siden 2008  
Født 1967

*John D. Weinberg*

SVP, Commercial Development & Strategic Planning  
Ansatt siden 2010  
Født 1967

# Ledelsens påtegning

Direktionen og bestyrelsen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2010 for LifeCycle Pharma A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav.


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 1. marts 2011

## DIREKTIONEN

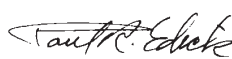


William J. Polvino  
Adm. direktør

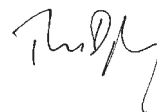


Peter G. Nielsen  
Udviklingsdirektør

## BESTYRELSE



Paul R. Edick  
Formand



Thomas Dyrberg  
Næstformand



Jean Deleage



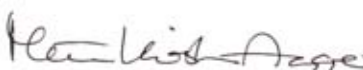
Kurt Anker Nielsen



Gérard Soula



Anders Götzsche



Mette Kirstine Agger

# 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 2010, der omfatter koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet ("regnskabet") samt ledelsesberetningen. Regnskabet indeholder resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse 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 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 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 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 1. marts 2011  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Torben Jensen  
Statsautoriseret revisor

# Indhold

## ÅRSREGNSKAB

23	Totalindkomstopgørelse
24	Balance
26	Pengestrømsopgørelse
27	Egenkapitalopgørelse
28	Noter

# Totalindkomstopgørelse

For perioden 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse (DKK'000)	Note	Konsolideret		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
Nettoomsætning		1.496	2.476	1.496	2.476
Forsknings- og udviklingsomkostninger	3,4	(210.426)	(210.140)	(208.607)	(210.427)
Administrationsomkostninger	3,4	(52.198)	(62.381)	(54.454)	(61.744)
Omstruktureringsomkostninger af engangskarakt	4	(10.894)	(9.489)	(10.894)	(9.489)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(272.022)</b>	<b>(279.534)</b>	<b>(272.459)</b>	<b>(279.184)</b>
Finansielle indtægter	5	3.635	21.391	3.770	21.426
Finansielle omkostninger	6	(4.394)	(12.851)	(4.394)	(12.850)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(272.781)</b>	<b>(270.994)</b>	<b>(273.083)</b>	<b>(270.608)</b>
Skat af årets resultat	7	(1.425)	-	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>(274.206)</b>	<b>(270.994)</b>	<b>(273.083)</b>	<b>(270.608)</b>
Basis og udvandet resultat pr. aktie		(2,84)	(4,80)	(2,82)	(4,79)
Gennemsnitligt antal udestående aktier		96.707.708	56.443.701	96.707.708	56.443.701

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat overføres til næste år.

Opgørelse over samlede indtægter og omkostninger (DKK'000)	Konsolideret		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
<b>Nettoresultat</b>	<b>(274.206)</b>	<b>(270.994)</b>	<b>(273.083)</b>	<b>(270.608)</b>
<b>Øvrige indregnede indtægter og omkostninger:</b>				
Valutakursregulering	136	215	-	-
<b>Øvrige indtægter og omkostninger, netto</b>	<b>136</b>	<b>215</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Samlede indtægter og omkostninger</b>	<b>(274.070)</b>	<b>(270.779)</b>	<b>(273.083)</b>	<b>(270.608)</b>

# Balance

## Aktiver pr. 31. december

Aktiver (DKK'000)	Note	Konsolideret		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
Patentrettigheder og software	8	1.938	860	1.938	860
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>1.938</b>	<b>860</b>	<b>1.938</b>	<b>860</b>
Driftsmidler og inventar	8	11.950	18.753	11.902	18.681
Indretning af lejede lokaler	8	5.858	7.506	5.636	7.424
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>17.808</b>	<b>26.259</b>	<b>17.538</b>	<b>26.105</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>19.746</b>	<b>27.119</b>	<b>22.068</b>	<b>29.557</b>
Tilgodehavender fra salg		-	302	-	302
Andre tilgodehavender		8.590	4.390	8.034	4.403
Periodeafgrænsningsposter		3.051	14.029	2.710	13.715
<b>Tilgodehavender</b>		<b>11.641</b>	<b>18.721</b>	<b>10.744</b>	<b>18.420</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>531.519</b>	<b>333.429</b>	<b>528.705</b>	<b>331.915</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>543.160</b>	<b>352.150</b>	<b>539.449</b>	<b>350.335</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>562.906</b>	<b>379.269</b>	<b>561.517</b>	<b>379.892</b>



# Balance

Passiver pr. 31. december

Passiver (DKK'000)	Note	Konsolideret		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
Aktiekapital	10	452.543	56.568	452.543	56.568
Overkurs		43.601	258.755	47.513	261.544
Reserve for valutakursreguleringer		2.094	1.958	-	-
<b>Egenkapital</b>		<b>498.238</b>	<b>317.281</b>	<b>500.056</b>	<b>318.112</b>
Finansiel leasing	13	8.532	14.091	8.532	14.091
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>8.532</b>	<b>14.091</b>	<b>8.532</b>	<b>14.091</b>
Finansiel leasing	13	5.742	5.387	5.742	5.387
Leverandørgæld		23.528	19.794	23.163	19.773
Udskudt omsætning		-	120	-	120
Gæld dattervirksomhed		-	-	1.961	2.898
Anden gæld		26.866	22.596	22.063	19.511
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>56.136</b>	<b>47.897</b>	<b>52.929</b>	<b>47.689</b>
<b>Gæld i alt</b>		<b>64.668</b>	<b>61.988</b>	<b>61.461</b>	<b>61.780</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>562.906</b>	<b>379.269</b>	<b>561.517</b>	<b>379.892</b>
Finansielle risici	11				
Warrants	12				
Andre forpligtelser	14				
Nærtstående parter	15				
Honorar til revisor	17				

# Pengestrømsopgørelse

For perioden 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse (DKK'000)	Note	Konsolideret		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
<b>Driftsresultat</b>		<b>(272.022)</b>	<b>(279.534)</b>	<b>(272.459)</b>	<b>(279.184)</b>
Aktiebaseret vederlag	4	9.810	13.934	9.810	13.934
Afskrivninger og amortiseringer	3	9.957	10.455	9.769	10.269
Ændringer i driftskapital	16	14.835	(3.188)	13.452	(3.093)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster</b>		<b>(237.420)</b>	<b>(258.333)</b>	<b>(239.428)</b>	<b>(258.074)</b>
Finansielle indbetalinger		1.689	8.366	1.824	8.401
Finansielle udbetalinger		(992)	(1.191)	(992)	(1.190)
Betalte selskabsskatter	7	(1.425)	-	-	-
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>(238.148)</b>	<b>(251.158)</b>	<b>(238.596)</b>	<b>(250.863)</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		(2.583)	(11.043)	(2.292)	(11.043)
Overført til deponeringskonto		(75)	32	-	-
Tilgodehavende fra dattervirksomhed		-	-	(937)	682
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(2.658)</b>	<b>(11.011)</b>	<b>(3.229)</b>	<b>(10.361)</b>
Afdrag på banklån og finansiel leasing		(5.203)	(1.055)	(5.203)	(1.055)
Nettoprovenu fra udstedelse af aktier		445.217	1.784	445.217	1.784
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>440.014</b>	<b>729</b>	<b>440.014</b>	<b>729</b>
<b>Stigning/(fald) i likvide beholdninger</b>		<b>199.208</b>	<b>(261.440)</b>	<b>198.189</b>	<b>(260.495)</b>
Likvide beholdninger primo		332.066	598.735	331.915	597.591
Kursgevinst/(tab) på likvide beholdninger		(1.193)	(5.229)	(1.399)	(5.181)
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>		<b>530.081</b>	<b>332.067</b>	<b>528.705</b>	<b>331.915</b>
<b>Likvide beholdninger ultimo omfatter:</b>					
Bankindeståender til sikkerhed		1.438	1.363	-	-
Indestående på anfordringskonti og kontanter		530.081	332.066	528.705	331.915
		<b>531.519</b>	<b>333.429</b>	<b>528.705</b>	<b>331.915</b>

# 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 2009</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
Udligning af overført resultat			(821.508)		821.508	-
<b>Egenkapital pr. 31. december 2009</b>	<b>56.567.810</b>	<b>56.568</b>	<b>258.755</b>	<b>1.958</b>	<b>-</b>	<b>317.281</b>
Samlede indtægter og omkostninger				136	(274.206)	(274.070)
Udstedelse af aktier	395.974.670	395.975	79.195			475.170
Aktiebaseret vederlag					9.810	9.810
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(29.953)			(29.953)
Udligning af overført resultat			(264.396)		264.396	-
<b>Egenkapital pr. 31. december 2010</b>	<b>452.542.480</b>	<b>452.543</b>	<b>43.601</b>	<b>2.094</b>	<b>-</b>	<b>498.238</b>

## 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 2009</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
Udligning af overført resultat			(818.719)		818.719	-
<b>Egenkapital pr. 31. december 2009</b>	<b>56.567.810</b>	<b>56.568</b>	<b>261.544</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>318.112</b>
Samlede indtægter og omkostninger					(273.083)	(273.083)
Udstedelse af aktier	395.974.670	395.975	79.195			475.170
Aktiebaseret vederlag					9.810	9.810
Omkostninger ved kapitalforhøjelser			(29.953)			(29.953)
Udligning af overført resultat			(263.273)		263.273	-
<b>Egenkapital pr. 31. december 2010</b>	<b>452.542.480</b>	<b>452.543</b>	<b>47.513</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>500.056</b>

# Noter

## NOTE 1. 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 2010 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

#### *IFRS 2 "Share-based Payment"*

Præciserer, at et moderselskabs betaling af likvider, der baseres på prisen på dets egne aktier, aktier i datterselskabet selv eller et tredje koncernselskab klassificeres som aktiebaseret aflønning i det selskab, hvori medarbejderen er ansat. Vedtaget af IASB juni 2009. Ikrafttræden 1. januar 2010.

#### *Årlige forbedringer*

Mindre ændringer til IAS 1, IAS 7, IAS 17, IAS 18, IAS 36, IAS 38, IAS 39, IFRS 2, IFRS 5, IFRS 8, IFRIC 9 og IFRIC 16. Vedtaget af IASB april 2009. Ikrafttræden tidligst 1. januar 2010.

Endvidere er ændringer til følgende standarder IFRS 1, IFRS 3, IAS 27, IAS 39 og fortolkninger til IFRIC 17 og IFRIC 18 alle blevet implementeret i årsrapporten for 2010. Implementeringen af disse standarder og fortolkninger har ikke haft nogen betydning for årsrapporten.

### Standarder og fortolkninger, der er godkendt af EU men endnu ikke trådt i kraft

Ændringer til IAS 24, IAS 32, IFRIC 14 og ny IFRIC 19 vurderes at være irrelevante for LCP i kommende rapportingsperioder.

### Standarder, der ikke er godkendt af EU på balancedagen

#### *Årlige forbedringer 2010*

Mindre ændringer til IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7, IAS 1, IAS 27, IAS 34 og IFRIC 34. Vedtaget af IASB maj 2010. Ikrafttræden tidligst 1. juli 2010.

#### *IFRS 9 om måling og klassifikation af finansielle aktiver*

Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til to, amor-

tiseret kostpris kategori eller dagsværdikategori. Kategorisering afgøres ud fra hhv. art af forretningsmodel og instrumentets karakteristika. Vedtaget af IASB november 2009. Ikrafttræden 1. januar 2013.

Ændring til IFRS 7 vurderes at være irrelevant for LCP i kommende rapportingsperioder.

### 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 udignet med den forholds-mæssige 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 ydelser 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 restruk-

tureringsomkostninger, 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

LCP har etableret egenkapitalafregnede, aktiebaserede vederlæggelsesordninger (warrantprogrammer). De medarbejderydelser, der leveres til gengæld for tildeling af optioner eller aktier, indregnes som en omkostning og fordeles over optjeningsperioden. Beløbet beregnes som dagsværdien af de tildelte egenkapitalinstrumenter. Det samlede beløb, der omkostningsføres over optjeningsperioden, er lig dagsværdien af de tildelte warrants eller aktier, som faktisk optjenes. Dagsværdien fastsættes pr. tildelingstidspunkt og justeres ikke efterfølgende.

LCP revurderer ved hver balancedag sine skøn over antallet af warrants, der forventes at blive udnyttet. LCP indregner eventuelle virkninger af revurderingen af oprindelige estimater i resultatopgørelsen med en tilsvarende regulering i egenkapitalen over den resterende optjeningsperiode. Reguleringer, der vedrører tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen i reguleringsåret.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, 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. Aktuell 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 skat-

# Noter

temæssige 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: 3-9 år

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

#### 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 nedskriv-

ningstest. 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 nettorealisationsværdi, 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 indstændere 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.

### Finansiell leasing

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten, klassificeres som finansiell 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 finansiell udgift, og en reduktion af leasingforpligtelsen.

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 incitamentmodtaget 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 noter 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 vur-

deres at være lig med dagsværdien som følge af forpligtelsernes kortfristede art.

### Afledte finansielle instrumenter

LCP har ingen afledte finansielle instrumenter.

### 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.

### 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.

### Nøgletal

Finansielle nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Dansk Finansanalytikerforenings anbefalinger.

### Basis EPS

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

# Noter

## 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 ikke foretaget regnskabsmæssige skøn, der involverer en væsentlig risiko for betydelige reguleringer af aktiver og passiver på balancedagen.



### NOTE 3 | AFSKRIVNINGER OG AMORTISERINGER

(DKK'000)	Konsolideret		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Patentrettigheder og software	97	54	97	54
Driftsmidler og inventar	7.734	8.713	7.654	8.628
Indretning af lejede lokaler	2.126	1.688	2.018	1.587
<b>I alt</b>	<b>9.957</b>	<b>10.455</b>	<b>9.769</b>	<b>10.269</b>
Fordelt på funktion:				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	7.655	7.952	7.607	7.702
Administrationsomkostninger	2.302	2.503	2.162	2.567
<b>I alt</b>	<b>9.957</b>	<b>10.455</b>	<b>9.769</b>	<b>10.269</b>

### NOTE 4 | MEDARBEJDERFORHOLD

(DKK'000)	Konsolideret		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Gager og lønninger	63.495	77.764	54.425	67.416
Pensioner	3.516	4.445	3.350	4.814
Omkostninger til social sikring	1.068	2.003	30	460
Aktiebaseret vederlag	9.810	13.934	9.810	13.934
<b>I alt</b>	<b>77.889</b>	<b>98.146</b>	<b>67.615</b>	<b>86.624</b>
Fordelt på funktion:				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	45.306	65.376	37.612	56.547
Administrationsomkostninger	21.689	25.829	19.109	23.136
Omkostninger af engangskarakter	10.894	6.941	10.894	6.941
<b>I alt</b>	<b>77.889</b>	<b>98.146</b>	<b>67.615</b>	<b>86.624</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE)	59	93	52	82

#### Aflønning til bestyrelse og direktion:

##### Bestyrelse

Kontant vederlag	900	675	900	675
Aktiebaseret vederlag	359	784	359	784
	<b>1.259</b>	<b>1.459</b>	<b>1.259</b>	<b>1.459</b>

##### Direktion

Gager og lønninger	4.182	8.073	4.182	7.883
Bonus	2.815	100	2.815	218
Pensioner	250	691	250	684
Aktiebaseret vederlag	2.217	2.870	2.217	2.870
	<b>9.464</b>	<b>11.734</b>	<b>9.464</b>	<b>11.655</b>

# Noter

Den nuværende direktion består af of William J. Polvino og Peter G. Nielsen, som begge har været i selskabet i hele 2010.

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. "Change of control" klausul kan yderligere tilføje 6 måneder til opsigelsesvarslet.

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

LCP har implementeret en company-wide (inklusive 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 specifikke medarbejdere, 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 incitamentsaflønnning, som er blevet vedtaget af generalforsamlingen og er videre beskrevet på side 16 og på selskabets hjemmeside [www.lcpharma.com/investors](http://www.lcpharma.com/investors).

Linien "omstrukturingsomkostninger af engangskaraktér" omfatter større restrukturingsomkostninger, hovedsageligt løn til fratrådte medarbejdere.

## Bestyrelsens og direktionens beholdninger af aktier og warrants

	31. december 2010		31. december 2009	
	Aktier	Warrants	Aktier	Warrants
<b>Bestyrelse</b>				
Kurt Anker Nielsen	184.000	-	-	-
Thomas Dyrberg	123.200	91.593	15.400	32.175
Jean Deleage	-	133.142	-	51.307
Gerárd Soula	-	308.785	-	142.184
Paul Edick	-	488.638	-	125.000
Anders Götzche	-	-	-	-
Mette Kirstine Agger	1.288	-	-	-
<b>Direktion</b>				
William J. Polvino	160.000	5.247.054	-	500.000
Peter G. Nielsen	51.000	2.281.016	1.000	257.572

## NOTE 5 | FINANSIELLE INDTÆGTER

(DKK'000)	Konsolideret		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Renteindtægter	1.689	8.366	1.683	8.358
Renteindtægter fra koncernforbundne selskaber	-	-	141	43
Valutakursgevinster	1.946	13.025	1.946	13.025
<b>I alt</b>	<b>3.635</b>	<b>21.391</b>	<b>3.770</b>	<b>21.426</b>

## NOTE 6 | FINANSIELLE OMKOSTNINGER

(DKK'000)	Konsolideret		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Renteudgifter	20	10	20	9
Renteudgifter vedr. finansiel leasing	972	1.181	972	1.181
Valutakurstab	3.402	11.660	3.402	11.660
<b>I alt</b>	<b>4.394</b>	<b>12.851</b>	<b>4.394</b>	<b>12.850</b>

## NOTE 7 | SKAT OG UDSKUDT SKAT

(DKK'000)	Konsolideret		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
<b>Skat af årets resultat kan forklares som følger:</b>				
Årets resultat før skat	(272.781)	(270.994)	(273.083)	(270.608)
Beregnet skat af årets resultat	(67.995)	(67.749)	(68.271)	(67.652)
Ændring i ikke-aktiverede fremførbare skattemæssige underskud	65.460	65.517	65.736	65.420
Ændring i andre ikke-aktiverede udskudte skatteaktiver	1.066	(1.263)	1.066	(1.263)
Skat af posteringer på egenkapital	(990)	-	(990)	-
Andre permanente reguleringer	2.459	3.495	2.459	3.495
<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)	277.617	211.091	277.519	210.717
Nedskrivning af skatteaktiv til vurderet værdi	(277.617)	(211.091)	(277.519)	(210.717)
<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	143	119	143	119
Driftsmidler og inventar	3.410	1.463	3.410	1.463
Indretning af lejede lokaler	(1.390)	(1.837)	(1.390)	(1.837)
Finansiel leasing	3.568	4.869	3.568	4.869
Udskudt omsætning	-	30	-	30
Anden gæld	89	-	89	-
Fremførbare skattemæssige underskud	271.797	206.447	271.699	206.073
<b>I alt</b>	<b>277.617</b>	<b>211.091</b>	<b>277.519</b>	<b>210.717</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.

# Noter

## NOTE 8 | IMMATERIELLE OG MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Konsolideret (DKK'000)	Patent- rettigheder & Software		Driftsmidler og inventar		Indretning af lejede lokaler	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Kostpris pr. 1. januar	1.235	1.000	49.774	42.940	13.521	9.556
Tilgange	1.175	235	936	6.839	472	3.969
Afgange	-	-	(937)	-	-	-
Kursregulering	-	-	21	(5)	22	(4)
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>2.410</b>	<b>1.235</b>	<b>49.794</b>	<b>49.774</b>	<b>14.015</b>	<b>13.521</b>
Amortisering / afskrivninger pr. 1. januar	(375)	(321)	(31.021)	(22.312)	(6.015)	(4.332)
Årets amortisering / afskrivninger	(97)	(54)	(7.734)	(8.713)	(2.126)	(1.688)
Amortisering / afskrivninger på afgange	-	-	925	-	-	-
Kursregulering	-	-	(14)	4	(16)	5
<b>Amortisering / afskrivninger pr. 31. december</b>	<b>(472)</b>	<b>(375)</b>	<b>(37.844)</b>	<b>(31.021)</b>	<b>(8.157)</b>	<b>(6.015)</b>
<b>Bogført værdi pr. 31. december</b>	<b>1.938</b>	<b>860</b>	<b>11.950</b>	<b>18.753</b>	<b>5.858</b>	<b>7.506</b>
Bogført værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående	-	-	2.137	5.946	5.583	7.351

Moderselskab (DKK'000)	Patent- rettigheder & Software		Driftsmidler og inventar		Indretning af lejede lokaler	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Kostpris pr. 1. januar	1.235	1.000	49.527	42.688	13.236	9.267
Tilgange	1.175	235	887	6.839	230	3.969
Afgange	-	-	(937)	-	-	-
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>2.410</b>	<b>1.235</b>	<b>49.477</b>	<b>49.527</b>	<b>13.466</b>	<b>13.236</b>
Amortisering / afskrivninger pr. 1. januar	(375)	(321)	(30.846)	(22.218)	(5.812)	(4.225)
Årets amortisering / afskrivninger	(97)	(54)	(7.654)	(8.628)	(2.018)	(1.587)
Amortisering / afskrivninger på afgange	-	-	925	-	-	-
<b>Amortisering / afskrivninger pr. 31. december</b>	<b>(472)</b>	<b>(375)</b>	<b>(37.575)</b>	<b>(30.846)</b>	<b>(7.830)</b>	<b>(5.812)</b>
<b>Bogført værdi pr. 31. december</b>	<b>1.938</b>	<b>860</b>	<b>11.902</b>	<b>18.681</b>	<b>5.636</b>	<b>7.424</b>
Bogført værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående	-	-	2.137	5.946	5.583	7.351

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

## NOTE 9 | KAPITALANDEL I DATTERVIRKSOMHED

(DKK'000)	Moderselskab	
	2010	2009
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 Jersey i USA og arbejder primært med kliniske aktiviteter i USA og Canada på moderselskabets vegne.

## NOTE 10 | AKTIEKAPITAL

Pr. 31. december 2010 var det samlede antal udestående aktier 452.542.480. Hver aktie har en nominal værdi på DKK 1 og én stemme.

I 2010 er aktiekapitalen forøget med 395.974.670 aktier.

### Ændringer i aktiekapital fra 2005 til 2010

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

# Noter

## NOTE 10 | AKTIEKAPITAL, FORTSAT

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
25. november 2010	Kontantindskud	395.974.670	<sup>(15)</sup>	452.542.480	aktier	-	1,20

### 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.
- (15) Udstedelse af 395.974.670 stk. aktier i forbindelse med fortegningsretsemissionen den 29. oktober 2010.

## 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 2010 vil en ændring i renten på 1% påvirke de finansielle indtægter netto med ca. DKK 5 millioner. Der henvises til note 13 for en yderligere gennemgang af renten på den finansielle leasing.

I 2010 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	
	2010	2009	2010	2009
Likvide beholdninger	531.519	333.429	528.705	331.915
Gennemsnitlig variabel rentesats	0,66%	1,85%	0,66%	1,84%

### 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 A1 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, primært USD. Ændringer i kursen på de pågældende valutaer i forhold til selskabets funktionelle valuta kan påvirke resultatet og likviditeten.

LCP køber USD svarende til 3 måneders drift. Sikring udover 3 måneder kræver bestyrelsens godkendelse.

Selskabets nettoposition (monetære poster) i fremmed valuta fremgår nedenfor:

	Konsolideret		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
USD'000	(1.233)	(1.705)	(2.019)	(2.550)
GBP'000	(110)	(886)	(110)	(886)
CAD'000	(824)	(46)	(824)	(46)

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.

# Noter

## 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.

### Regulering

I henhold til vilkårene og betingelserne for selskabets warrantprogrammer gælder der visse sædvanlige reguleringsklausuler i tilfælde af ændringer i selskabets aktiekapital til en kurs, der ikke svarer til markedskursen. I udbuddet offentliggjort den 29. oktober 2010 var kursen pr. udbudt aktie lavere end markedskursen på aktierne forud for offentliggørelsen af udbuddet. Som omtalt på side 108 i prospektet, som blev offentliggjort i forbindelse med udbuddet, vil antallet af udestående warrants såvel som udnyttelseskursen af disse warrants blive reguleret efter gennemførelsen af udbuddet. De beregnede reguleringer i prospektet side 107 var baseret på en forudsætning om, at udbuddet blev fuldttegnet.

Da der blev tegnet 100% af de udbudte aktier, offentliggør selskabet nedenfor den faktiske udvanding efter gennemførelsen af udbuddet den 25. november 2010.



## Faktisk udvanding efter gennemførelsen af udbuddet

Udstedelsesdato	Antal udestående warrants (ikke reguleret for udbuddet) <sup>1)</sup>	Antal udestående warrants (reguleret for udbuddet) <sup>2)</sup>	Udnyttelses-kurs i DKK pr. aktie á nom. DKK 1 (ikke reguleret for udbuddet) <sup>1)</sup>	Udnyttelses-kurs i DKK pr. aktie á nom. DKK 1 (reguleret for udbuddet) <sup>2)</sup>	Samlet antal udestående warrants (i procent)	Udestående aktier på fuldt udvandet basis efter udbuddet (i procent) <sup>2)</sup>
29. august 2003 - 19. december 2003	29.900	64.934	6,06	2,88	0,53%	0,01%
22. marts 2004 - 20. juni 2005	158.764	344.792	6,48	3,08	2,81%	0,08%
20. juni 2005 - 18. november 2005	133.871	290.732	18,32	8,70	2,37%	0,06%
12. december 2005 og 10. juni 2006	424.617	922.152	29,87	14,19	7,51%	0,20%
1. december 2006	79.140	171.870	36,63	17,40	1,40%	0,04%
5. marts 2007	91.316	198.313	45,17	21,46	1,62%	0,04%
9. maj 2007	116.884	253.841	46,40	22,04	2,07%	0,06%
21. august 2007	65.748	142.787	42,71	20,29	1,16%	0,03%
27. november 2007	17.046	37.020	34,09	16,19	0,30%	0,01%
28. februar 2008	103.491	224.755	27,10	12,87	1,83%	0,05%
24. april 2008	348.789	757.474	26,40	12,54	6,17%	0,17%
14. maj 2008	93.800	203.708	27,00	12,83	1,66%	0,05%
21. august 2008	111.000	241.062	25,50	12,11	1,96%	0,05%
16. oktober 2008	305.556	663.584	14,50	6,89	5,41%	0,15%
26. november 2008	132.500	287.754	12,50	5,94	2,34%	0,06%
3. marts 2009	596.361	1.295.133	10,50	4,99	10,55%	0,29%
14. maj 2009	78.000	169.395	13,30	6,32	1,38%	0,04%
20. august 2009	61.500	133.561	9,55	4,54	1,09%	0,03%
11. november 2009	199.250	432.716	7,00	3,33	3,52%	0,10%
2. december 2009	350.000	760.104	5,85	2,78	6,19%	0,17%
24. februar 2010	482.277	1.047.373	6,05	2,87	8,53%	0,23%
12. maj 2010	150.000	325.759	4,87	2,31	2,65%	0,07%
18. august 2010	372.000	807.882	4,05	1,92	6,58%	0,18%
28. oktober 2010	1.151.197	2.500.084	3,13	1,44	20,36%	0,55%
<b>I alt</b>	<b>5.653.008</b>	<b>12.276.783</b>			<b>100%</b>	<b>2,71%</b>

1) Antal warrants og udnyttelseskurserne er reguleret for fortegningsretsemissionen i april 2008

2) Reguleringen er beregnet på grundlag af lukkekursen den 28. oktober 2010 på DKK 3,13

# Noter

## Warrantaktivitet

Nedenstående tabel viser warrantaktiviteten i 2010:

	Medarbejdere	Direktion	Bestyrelse	Andre eksterne	I alt	Vægtet gennemsnitlig udnyttelses kurs
<b>Udestående pr. 1. januar 2009</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>
Tildelinger i perioden	12.179.834	5.440.080	120.000		17.739.914	1,39
Annuleret i perioden	(1.178.995)		(125.201)	(22.175)	(1.326.371)	10,03
Regulering efter udvandrings regler	4.832.927	1.330.418	404.792	55.639	6.623.776	-
<b>Udestående pr. 31. december 2010</b>	<b>19.193.473</b>	<b>7.528.070</b>	<b>750.258</b>	<b>103.123</b>	<b>27.574.924</b>	<b>3,42</b>
<b>Vægtet gennemsnitlig udnyttelseskurs DKK</b>	<b>3,66</b>	<b>2,33</b>	<b>8,04</b>	<b>5,11</b>	<b>3,42</b>	

Der var pr. 31. december 2010 i alt 27.574.924 udestående warrants med en vægtet gennemsnitlig udnyttelseskurs på DKK 3,42.

6.924.159 af disse warrants var optjent pr. 31. december 2010. Til sammenligning var der pr. 31. december 2009 i alt 4.537.605 udestående warrants med en vægtet gennemsnitlig udnyttelseskurs på DKK 20,44.

## 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 54%, 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 2010 blev der indregnet i alt DKK 9,8 millioner som aktiebaseret vederlæggelse mod DKK 13,9 millioner i 2009.

Omkostningerne til aktiebaseret vederlæggelse blev i 2010 henført til forsknings- og udviklingsomkostninger med DKK 6,0 millioner og til administrationsomkostninger med DKK 3,8 millioner.

## Værdi af udestående warrants

Den samlede værdi af udestående warrants tildelt i 2010 er opgjort til DKK 13,9 millioner. Den samlede værdi af udestående warrants er opgjort til DKK 14,9 millioner ved brug af Black-Scholes modellen for værdiansættelse af optioner under forudsætning af (i) en aktiekurs svarende til slutkursen pr. 31. december 2010 på DKK 1,31 pr. aktie; (ii) en volatilitet på 54%; (iii) ingen udbetaling af udbytte og (iv) en risikofri rente på 1,35% p.a.

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

Tildelingsår	Antal		Vægtet gennemsnitlig	Vægtet gennemsnitlig
	Antal warrants	udestående warrants	udnyttelses-kurs (DKK)	udnyttelses-periode (måneder)
2003	2.704.443	64.934	2,79	0,00
2004	3.054.087	113.919	2,98	4,71
2005	2.051.873	685.543	7,87	20,08
2006	6.010.556	930.084	14,33	31,11
2007	1.860.171	631.960	20,47	41,40
2008	5.903.297	2.368.382	9,88	54,81
2009	3.599.093	2.778.241	4,06	66,18
2010	20.389.417	20.001.861	1,38	82,21
<b>31. december 2010</b>	<b>45.572.937</b>	<b>27.574.924</b>	<b>3,42</b>	<b>73,52</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	
	2010	2009	2010	2009
Indenfor 1 år	6.374	6.306	6.374	6.306
Fra 1 til 5 år	8.964	15.138	8.964	15.138
Efter 5 år	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>15.338</b>	<b>21.444</b>	<b>15.338</b>	<b>21.444</b>
Finansieringselement	(1.064)	(1.966)	(1.064)	(1.966)
<b>I alt</b>	<b>14.274</b>	<b>19.478</b>	<b>14.274</b>	<b>19.478</b>
<b>Nutidsværdi af finansielle leasingforpligtelse</b>				
Indenfor 1 år	5.742	5.387	5.742	5.387
Fra 1 til 5 år	8.532	14.091	8.532	14.091
Efter 5 år	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>14.274</b>	<b>19.478</b>	<b>14.274</b>	<b>19.478</b>

LCP har ret til at erhverve de finansielt leasede aktiver ved leasingaftalernes udløb. En vægtet gennemsnitlig rentesats på 5,76% (mellem 4,29% og 6,47%) 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".

# Noter

## NOTE 14 | ANDRE FORPLIGTELSER

(DKK'000)	Konsolideret		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Forpligtelser vedr. operationel leasing af kontorlokaler	25.849	33.936	24.031	30.760
Forpligtelser vedr. operationel leasing af materielle anlægsaktiver	807	1.145	807	1.145
<b>Leasingforpligtelser i alt</b>	<b>26.656</b>	<b>35.081</b>	<b>24.838</b>	<b>31.905</b>
<b>Forfaldstider for leasingforpligtelser:</b>				
Indenfor 1 år	7.185	10.632	6.504	7.456
Fra 1 til 5 år	19.471	24.449	18.334	24.449
Efter 5 år	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>26.656</b>	<b>35.081</b>	<b>24.838</b>	<b>31.905</b>
Udgiftsført operationel leasing	6.677	11.299	6.450	7.834

## 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 konsulentaftale med et bestyrelsesmedlem, Dr. Gérard Soula. I 2010 betalte selskabet konsulenthonorarer på i alt TDKK 573 (2009: TDKK 273) til Dr. Soula samt refunderede rejseomkostninger. LCP havde ikke noget mellemværende med Dr. Soula pr. 31. december 2010.

Desuden har LCP indgået en aftale omkring en særlig opgave med bestyrelsesformanden Paul Edick. I 2010 betalte LCP særlige honorarer på i alt TDKK 794 (2009: TDKK 670 (dækker både konsulent såvel som særlige honorarer)) til Paul Edick samt refunderede rejseomkostninger. LCP havde ikke noget mellemværende med Paul Edick pr. 31. december 2010.

### 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 2010 udført kliniske og ledelsemæssige aktiviteter på moderselskabets vegne, der er blevet honoreret i henhold til serviceaftalerne mellem selskaberne. De samlede tjenesteydelser udgjorde TDKK 22.008 for året 2010 (2009: TDKK 24.224). Moderselskabet har desuden finansieret datterselskabets aktiviteter, hvorved der blev genereret renteindtægter på TDKK 141 i perioden 1. januar til 31. december 2010 (2009: TDKK 43).

Pr. 31. december 2010 havde moderselskabet en nettogæld til LifeCycle Pharma, Inc. på i alt TDKK 1.961 (2009: TDKK 2.898).

### Større aktionærer

Før offentliggørelsen af Prospektet har LFI a/s og Novo A/S forpligtet sig til at tegne udbudte aktier, der ikke er tegnet gennem udnyttelse af tegningsretter, og herfor vil LFI a/s og Novo A/S modtage en tegningsprovision svarende til 2,5% af deres samlede forpligtelse.

Pr. 31. december 2010 har LFI a/s og Novo A/S et estimeret tilgodehavende på TDKK 4.985.

### 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.

### NOTE 16 | ÆNDRINGER I DRIFTSKAPITAL

(DKK'000)	Konsolideret		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Tilgodehavender fra salg	302	1.368	302	1.368
Andre tilgodehavender	(4.200)	6.538	(3.631)	6.222
Periodeafgrænsningsposter	10.978	(6.995)	11.005	(6.976)
Hensættelser	-	(10.492)	-	(10.492)
Leverandørgæld	3.734	(3.116)	3.390	(2.799)
Udskudt omsætning	(120)	120	(120)	120
Anden gæld	4.270	2.560	2.552	2.898
Kursgevinst/(tab)	(129)	6.829	(46)	6.566
<b>I alt</b>	<b>14.835</b>	<b>(3.188)</b>	<b>13.452</b>	<b>(3.093)</b>

### NOTE 17 | HONORAR TIL DEN GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISOR

(DKK'000)	Konsolideret		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revision	300	300	300	300
Skattemæssig rådgivning	229	83	229	83
Andre erklæringer med sikkerhed	1.830	26	1.830	26
Andre ydelser	90	208	90	208
<b>I alt</b>	<b>2.449</b>	<b>617</b>	<b>2.449</b>	<b>617</b>





## LifeCycle Pharma Group

### MODERSELSKAB

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

### DATTERSELSKAB

LifeCycle Pharma Inc. (100% ejet)  
499 Thornall Street - 3rd Floor  
Edison, New Jersey 08837  
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®, Fenoglide®, Advagraf®, CellCept®, Neoral®, Certican®, Rapamune® og Mytortic® er registrerede varemærker ejet af deres respektive rettighedshavere