

L I F E  Y C L E
P H A R M A

Annual Report for 2005
LifeCycle Pharma A/S
Cvr. No. 26 52 77 67

The Annual Report has been presented and adopted
at the Annual General Meeting of the Company on
15 15 - 2006



Chairman

Annual Report for 2005

Contents:	Page
Management Statement	03
Auditors' Report	04
Company Information	05
Management Review	06
Key Figures	07
Income Statement	08
Balance Sheet – Assets	09
Balance Sheet – Equity and Liabilities	10
Cash Flow Statement	11
Statement of Changes in Equity	12
Notes	13

Annual Report for 2005

Management Statement.

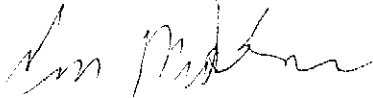
The Executive Management and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of LifeCycle Pharma A/S for the financial year 2005.

The Annual Report is prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional Danish disclosure requirements for annual reports. We consider the accounting policies applied appropriately. Accordingly, the Annual Report gives a true and fair view of the financial position at 31 December 2005 of the Company as well as of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 2005.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Hørsholm, 18 April 2006

Executive Management

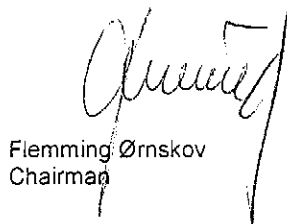


Jan Møller Mikkelsen

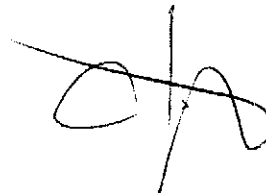


Michael Wolff Jensen

Board of Directors



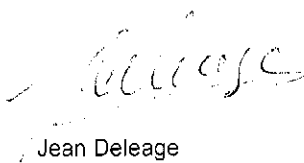
Flemming Ørnskov
Chairman



Claus Bræstrup



Thomas Peter Dyrberg



Jean Deleage



Gérard Soula

Annual Report for 2005

Auditors' Report

To the Shareholders of LifeCycle Pharma A/S

We have audited the Annual Report of LifeCycle Pharma A/S for the financial year 2005, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional Danish disclosure requirements for annual reports.

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

Basis of Opinion

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Annual Report gives a true and fair view of the financial position at 31 December 2005 of the Company and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 2005 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional Danish disclosure requirements for annual reports.

Copenhagen, 18 April 2006.

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab


Lars Holtug
State Authorised Public Accountant


Lars Nielsen
State Authorised Public Accountant

Annual Report for 2005

Company Information

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

Telephone: +45 7033 3300

Telefax: +45 3613 0319

Website: www.lcpharma.com

E:mail: info@lcpharma.com

Cvr. No. 26 52 77 67

Financial year: 1 January – 31 December

Municipality of reg. office: Birkerød

Board of Directors: Flemming Ørnskov, Chairman
Claus Bræstrup
Thomas Peter Dyrberg
Jean Deleage
Gérard Soula

Executive Management: Jan Møller Mikkelsen
Michael Wolff Jensen

Auditors: PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Annual Report for 2005

Management Review

LifeCycle Pharma A/S is a biopharmaceutical company with a late-stage pipeline of product candidates. All of our product candidates are new and improved formulations of already marketed products and is based on MeltDose®, our proprietary, clinically validated reformulation technology. Using MeltDose, in less than three years the Company have been able to bring five (5) product candidates in the fields of cardiovascular disease and immunosuppression into clinical development.

LifeCycle Pharma A/S's strategy is to maximize the value of our business by creating value in our products. We have developed a broad product pipeline, giving ourselves numerous opportunities to succeed. We intend to maintain a strong product pipeline through a combination of in-house clinical efforts and outlicensing of later stage programmes. To move our product pipeline forward efficiently and effectively, we have assembled advanced formulation technologies, broad development capabilities and an experienced and knowledgeable staff within areas as (re-)formulation, clinical development and product commercialization as well as Intellectual Property. 85% of our employees are working in Research and Development.

The Company has during 2005 successfully initiated pivotal clinical trials for two of its products – LCP-Feno (fenofibrate) and LCP-FenoChol (a low dose of fenofibrate). The Company has also successfully conducted clinical trails for three (3) other of its products – LCP-Tacro (tacrolimus), LCP-Feno / Stat (fixed combination of fenofibrate and an undisclosed statin(s)) and LCP-Lerc (lercanidipine in collaboration with Recordati SpA).

During 2005, LifeCycle Pharma A/S has identified a number of new products to ensure growth and sustainability of our product pipeline. The Company has strengthened the organization in order to create a team that has the right level of experience within pre-clinical and clinical development. The Company has further focused on strengthening and expanding the patent protection of the company's formulation technology and products.

During 2005, the Company's Board of Directors has been strengthened by the addition of three new members, including Jean Deleage, Dr. Gérard Soula and Chairman of the Board of Directors Dr. Flemming Ørnskov, all of whom have considerable international experience within our industry. Our Board of Directors currently consists of a total of five (5) members.

During 2005, the Company has increased its number of employees to 40 compared to 24 employees at the end of 2004. In order to attract and maintain highly skilled managers and employees with experience from the biotechnology and pharmaceutical industry, the Company offers a competitive warrant program for all employees.

The operating loss for LifeCycle Pharma A/S for 2005 was DKK 90.8 million and the net loss was DKK 91.6 million, which is as expected and is regarded as satisfactory. Expenses rose from DKK 49.1 million in the accounting year 2004 to DKK 97.1 million in the accounting year 2005. This represents an increase of 98 % which mainly is caused by the conduct of five (5) clinical trials for five (5) of the Company's proprietary products.

LifeCycle Pharma A/S has changed accounting principles as per January 1, 2005. The financials have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS). Changes in accounting policies are described in summary note 2 and 4.

The Company is in a development stage and has therefore generated a deficit since its inception, resulting in an accumulated deficit of DKK 158 million as per December 31, 2005. As the Company will continue to expand its activities, further deficits is expected to be generated concurrently with the continuations of the Company's clinical trials.

In 2005, the Company received capital funding of DKK 188.4 million. On December 31, 2005 cash and cash equivalents equaled DKK 87.2 million, which is as expected and is regarded as satisfactory. The Company continuously focuses on the control of expenses and ensures that management at all time is in control of the consequences of both short-term and long-term decisions. As the Company expects to continue to build up and develop its product pipeline, to expand the number of pre-clinical candidates, and to conduct clinical trials in 2006. In order to finance the Company's operations in 2006 and forward, the Company is continuously evaluating different financing strategies as well as analyzing the opportunities for strengthening existing collaborations with our most important partners and evaluating opportunities for new collaboration.

Annual Report for 2005

Management Review - continued

No significant events have occurred since the balance sheet date which could significantly affect the financial statements as of December 31, 2005.

Key Figures

	31 December 2003	31 December 2004	31 December 2005
Outstanding shares at year-end	1,746,370	2,634,269	4,428,569
Weighted average number of shares for the year	1,253,561	2,442,013	3,491,313
Assets/Equity at year-end	1.23	N/A	1.48
Average number of employees for the year	8	21	35

Annual Report for 2005

Income Statement

	Note	2004 DKK '000	2005 DKK '000
Revenue		1,115	6,287
Research and development costs	5,6	(36,542)	(80,919)
Administrative expenses	5,6	(12,543)	(16,170)
Operating loss		(47,970)	(90,802)
Financial income	7	179	945
Financial expenses	8	(460)	(1,779)
Loss before tax		(48,251)	(91,636)
Tax for the year	9	0	0
Net loss for the year		(48,251)	(91,636)
Basic and diluted EPS (DKK)		(19.76)	(26.25)
Average number of shares		2,442,013	3,491,313

The Board of Directors proposes the net loss for the year be carried forward to the next year.

Annual Report for 2005

Balance Sheet – Assets

	Note	31 December 2004 DKK '000	31 December 2005 DKK '000
Licenses and rights		967	829
Intangible assets	10	967	829
Process plant and machinery	11	9,507	16,310
Other fixtures and fittings, tools and equipment	11	357	195
Leasehold improvements	11	6,913	6,636
Prepayments for property, plant and equipment	11	1,000	4,275
Property, plant and equipment		17,777	27,416
Non-current assets		18,744	28,245
Receivables from capital increase	13	0	9,889
Other receivables		2,196	8,609
Prepayments	12	56	2,390
Receivables		2,252	20,888
Cash and cash equivalents		9	87,224
Current assets		2,261	108,112
Assets		21,005	136,357

Annual Report for 2005

Balance Sheet – Equity and Liabilities

	Note	31 December 2004 DKK '000	31 December 2005 DKK '000
Share capital	13	2,634	4,429
Share premium		57,411	242,822
Reserve for share-based payments	15	1,100	3,140
Retained earnings/loss		(66,325)	(157,961)
Equity		(5,180)	92,430
Finance lease	16	16,155	25,280
Non-current liabilities		16,155	25,280
Finance lease	16	3,092	5,044
Trade payables		3,703	10,714
Bank borrowings		836	0
Debt to shareholders		547	46
Other payables		1,852	2,843
Current liabilities		10,030	18,647
Liabilities		26,185	43,927
Equity and liabilities		21,005	136,357
Note			
Financial risks	14		
Warrants	15		
Other commitments	17		
Related parties	18		
Ownership	19		

Annual Report for 2005

Cash Flow Statement

	Note	2004 DKK '000	2005 DKK '000
Operating loss		(47,970)	(90,802)
Share-base payment	6,15	936	2,040
Depreciation and amortisation	5	1,994	4,071
Working capital changes	20	1,791	(1,246)
Cash flow from operating activities before interest		(43,249)	(85,937)
Interest received		179	945
Interest paid		(460)	(1,779)
Cash flow from operating activities		(43,530)	(86,771)
Purchase of property, plant and equipment		(15,169)	(13,572)
Cash flow from investing activities		(15,169)	(13,572)
Proceeds from bank borrowings and finance lease		20,294	14,182
Installment on bank borrowings and finance lease		(211)	(3,941)
Proceeds from issuance of shares, net		28,004	177,317
Cash flow from financing activities		48,087	187,558
Increase/decrease in cash and cash equivalents		(10,612)	87,215
Cash and cash equivalent, 1 January		10,621	9
Cash and cash equivalents at 31 December		9	87,224
Cash and cash equivalents comprise 31 December:			
Deposit on demand and cash		9	87,224

Annual Report for 2005

Statement of Change in Equity

1 January 2005 - 31 December 2005

	Number of shares	Share capital DKK '000	Share premium DKK '000	Reserve for share-based payments DKK '000	Retained earnings DKK '000	Total DKK '000
Equity as of 1 January 2005	2,634,269	2,634	57,411	1,100	(66,325)	(5,180)
Issuance of shares	1,794,300	1,795	186,591	0	0	188,386
Share-based payment	0	0	0	2,040	0	2,040
Net loss for the year	0	0	0	0	(91,636)	(91,636)
Cost related to capital increase	0	0	(1,180)	0	0	(1,180)
Equity as of 31 December 2005	4,428,569	4,429	242,822	3,140	(157,961)	92,430

The share capital is not available for distribution, while other reserves are distributable for dividend purposes subject to the provision of the Danish Public Company Act.

1 January 2004 - 31 December 2004

	Number of shares	Share capital DKK '000	Share premium DKK '000	Reserve for share-based payments DKK '000	Retained earnings DKK '000	Total DKK '000
Equity as of 1 January 2004	1,746,370	1,746	30,294	164	(18,074)	14,130
Issuance of shares	887,899	888	27,117	0	0	28,005
Share-based payment	0	0	0	936	0	936
Net loss for the year	0	0	0	0	(48,251)	(48,251)
Equity as of 31 December 2004	2,634,269	2,634	57,411	1,100	(66,325)	(5,180)

Annual Report for 2005

Note 1

Principal activities

LifeCycle Pharma A/S is a biopharmaceutical company with a late-stage pipeline of product candidates. All of the Company's product candidates are new and improved formulations of already marketed products and are based on MeltDose®, the Company's proprietary reformulation technology. Using the MeltDose® technology, the Company has been able in less than three years to bring five (5) product candidates in the fields of cardiovascular disease and immunosuppression into clinical development.

The Company is a public limited liability company incorporated with limited liability under the laws of Denmark.

These financial statements have been approved for issue by the Board of Directors and the Executive Management on 18 April 2006.

Note 2

Summary of significant accounting policies

Basis of presentation

The Annual Report has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU and the additional Danish disclosure requirements for annual reports for accounting class B, cf. the statutory order on the adoption of IFRS by enterprises subject to the Danish Financial Statement Act issued in accordance with the Danish Financial Statement Act. In addition, the Annual Report has been prepared in compliance with IFRS as issued by IASB.

The applied accounting policies are not consistent with the applied accounting policies for previous years. Effective from 1 January 2005 the Company changed the accounting policies to be in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). Previously the financial statements were prepared in accordance with the Danish Financial Statement Act. The Company has in order to be able to make the financial reporting according to IFRS amended certain previously applied accounting and valuation methods. The comparative figures in respect of 2004 were restated to reflect these adjustments. Reconciliation and description of the effect of the changes in accounting policies on equity and net income/loss are given in Note 4 (Effect on changes in accounting policies)

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires the use of certain accounting estimates. It also requires management to exercise its judgment in the process of applying the Company's accounting policies. The areas involving higher degree of judgment or complexity, or areas where assumption and estimates are significant to the financial statements are disclosed in Note 3 (Critical accounting estimates and judgments).

The financial statements are presented in Danish Kroner, the Company's functional currency. At initial recognition, assets and liabilities are measured at historic cost. Subsequently, revenue and costs, assets and liabilities are measured as described below for each item. Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company and the value of the assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liabilities can be measured reliably. Recognition and measurement take into consideration anticipated gains, losses and risks that arise before the time financial statements are adopted and that confirms or invalidates matters and conditions existing at the balance sheet date. Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised as incurred. Value adjustments of financial assets and liabilities are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Annual Report for 2005

Summary of significant accounting policies – continued

Standards, interpretations and amendments to published standards not yet effective

The IASB has published certain standards, amendments and interpretation to existing standards that are mandatory for accounting periods beginning on or after 1 January 2006 or later periods but which the Company has not early adopted. The contents of the new pronouncements are briefly described below.

- IFRS 7, Financial Instruments: Disclosures, and a complementary amendment to IAS 1, Presentation of Financial Statements – Capital Disclosures (effective from 1 January 2007). IFRS 7 introduces new disclosures to improve the information about financial instruments. It requires the disclosure of qualitative and quantitative information about exposure to risks arising from financial instruments, including specified minimum disclosures about credit risk, liquidity risk and market risk, including sensitivity analysis to market risk. It replaces the IAS 32, Financial Instruments: Disclosure and Presentation. It is applicable to all entities that report under IFRS. The amendment to IAS 1 introduces disclosures about the level of an entity's capital and how it manages capital. The Company assessed the impact of IFRS 7 and the amendment to IAS 1 and concluded that the main additional disclosures will be the sensitivity analysis to market risk and the capital disclosures required by the amendment of IAS 1. The Company will apply IFRS 7 and the amendment to IAS 1 from annual periods beginning 1 January 2007.

Furthermore, the following new pronouncements have been published, however, they are not relevant for the Company or the Company's operations.

- IAS 19 (Amendment), Employee Benefits (effective from 1 January 2006).
- IAS 39 (Amendment), Cash Flow Hedge Accounting of Forecast Intragroup Transactions (effective from 1 January 2006).
- IAS 39 (Amendment), The Fair Value Option (effective from 1 January 2006).
- IAS 39 and IFRS 4 (Amendment), Financial Guarantee Contracts (effective from 1 January 2006).
- IFRS 1 (Amendment), First-time Adoption of International Financial Reporting Standards and IFRS 6 (Amendment), Exploration for and Evaluation of Mineral Resources (effective from 1 January 2006).
- IFRS 6, Exploration for and Evaluation of Mineral Resources (effective from 1 January 2006).
- IFRIC 4, Determining whether an Arrangement contains a Lease (effective from 1 January 2006).
- IFRIC 5, Rights to Interests arising from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds (effective from 1 January 2006).
- IFRIC 6, Liabilities arising from Participating in a Specific Market – Waste Electrical and Electronic Equipment (effective from 1 December 2005).

The IASB is working on a number of projects which are expected to result in new pronouncements. Such pronouncements may have significant impact on the Company's financial statements.

No attempt has been made to identify future differences that may affect the financial statements of the Company as a result of transactions or events that may occur in the future. Accordingly, potentially significant differences may arise from such transactions or events that have not been identified in this summary of recent IFRS pronouncements. No attempt has been made to identify disclosures, presentation or classification differences that would affect the manner in which transactions, events, or results are reflected in the financial statements of the Company or the notes thereto.

Income statement

Revenue

Revenue comprises milestone payment, royalty and other income from Research and Development and commercialisation agreements. The income is recognised over the period of the agreements in accordance with the terms of the agreements when it is considered realised or realisable and earned. This means that the general income criteria for income recognition has to be met, all significant risk and rewards of ownership of the goods has been transferred to the buyer, LifeCycle Pharma A/S retains neither continuing managerial involvement to the degree usually associated with ownership nor effective control over the goods sold, the amount of revenue can be measured reliably, it is probable that the economic benefit associated with the

Annual Report for 2005

Summary of significant accounting policies – continued

transaction will flow to the Company, the cost incurred or to be incurred in respect of the transaction can be measured reliably. Revenue is stated less VAT, charges and discounts.

Research and Development costs

Research and Development costs comprise license costs, manufacturing costs, preclinical and clinical trial costs, salaries and other personal costs; including pension, other costs; including cost of premises, depreciation and amortisation related to Research and Development activities.

Research costs are recognised in the income statement as incurred. Development costs are recognised in the income statement as incurred if the requirement for capitalisation of the development costs is assessed not to have been complied with.

A development project involves a single product candidate undergoing a high number of tests in order to prove its safety profile and effect on human beings in order to be able to obtain approval from the appropriate authorities. Considering the general risk related to the development of pharmaceutical products, Management has concluded that the future economic benefits associated with the individual development projects cannot be estimated with sufficient certainty until the projects have been finalised and the necessary market approvals of the final product has been obtained. As a consequence all development costs are recognised in the income statement in the period to which they relate.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise salaries and other personnel costs; including pension, office supplies, cost of premises, depreciation and amortisation related to administrative activities.

Administrative expenses are recognised in the income statement as incurred.

Foreign currency.

Foreign currency transactions are translated at the exchange rate prevailing on the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate prevailing on the balance sheet date. Exchange rate differences that arise between the rate at the transaction date and the rate at the settlement date are recognised in the financial statement as financial income or financial expenses.

Financial income and expenses.

Financial income and expenses comprise interest income and expenses, interest portion related to finance lease contracts and realised and unrealised exchange rate gains and losses on transactions in foreign currencies.

Income taxes.

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the income for the year, and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity. Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year adjusted for prepaid tax.

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

Annual Report for 2005

Summary of significant accounting policies – continued

Deferred tax is measured based on the tax regulations and tax rates that are expected to be in effect, considering the laws in force at the balance sheet date, when the deferred tax is estimated to crystallise as current tax. Changes in deferred tax resulting from changed tax rates are recognised in the income statement.

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

Segment reporting

LifeCycle Pharma A/S is managed and operated as one business unit. No separate business areas or separate business units have been identified in relation to product candidates or geographical markets. As a consequence of this, no segment reporting is made concerning business areas or geographical areas.

Share-based payment.

Employees (including Executive Management), board-members and other external have been granted warrants. For warrants granted after November 7, 2002 and not vested 1 January 2005, share-based payment to employees (including Executive Management), board-members and other external are recognised in the income statement on a straight-line basis over the vesting period. A corresponding amount is recognised in a separate reserve under equity.

The total amount recognised over the vesting period is determined as the fair value on each grant date of granted warrants.

Balance Sheet

Intangible assets

Intangible assets comprise acquired patent rights. Patent rights acquired are measured at costs less accumulated amortisations and impairment losses. The amortisation period is determined based on the expected economic and technical useful life and amortisations are allocated on a straight-line basis over the expected useful life, which is 20 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprises process plant and machinery, other fixtures and fittings, tools and equipment and leasehold improvements. Property, plant and equipment are recognised at costs less accumulated depreciation and impairment losses. Costs include expenditures that are directly attributable to the acquisition of the items. Subsequent costs are included in the asset's carrying amount or recognised as a separate asset, as appropriate, only when it is probable that future economical benefits associated with items will flow to the Company and the costs of the items can be measured reliably. All other repairs and maintenances are charged to the income statements during the financial periods in which they are incurred.

The depreciation on property, plant and equipment is calculated using the straight-lined method to allocate their costs to their residual values over the expected useful life as follows:

Process plant and machinery: 7 years

Other fixtures and fittings, tools and equipment: 3-5 years

Leasehold improvements: 7-9 years

Annual Report for 2005

Summary of significant accounting policies – continued

Impairment of non-current assets.

The carrying amount of intangible assets, property plant and equipment are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. If there are such indications, an impairment test is made. An impairment loss is recognised for the amount by which the asset's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lower levels for which there are separately identifiable cash flows (cash generating units). Impairments are recognised in the income statement under the same items as the related depreciation or amortisation.

Trade receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to the nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

Other receivables

Other receivables are measured on initial recognition at fair value and subsequently measured at amortised cost according to the effective interest method less provision for impairment. Impairments are based on individual evaluation of each amount collectible.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs related to subsequent financial years. Prepayments are measured at amortised costs.

Cash and cash equivalent

Cash and cash equivalents comprise cash holdings and deposits in financial institutions.

Equity

The share capital comprises the nominal value of the Company's ordinary shares, each at a nominal value of DKK 1.

The share premium account includes amounts paid as premium compared to the nominal value of the shares in connection with the Company's capital increases less external expenses, which are directly attributable to the increases.

Provisions

Provisions are recognised when the Company has an existing legal or constructive obligation as a result of a prior event on or before the balance sheet date, and it is probable that the Company has to give up future economic benefits in order to repay the obligation. The provisions are measured according to an assessment of the costs required in order to repay the present obligation at the balance sheet date. Provisions which are not expected to be repaid within a year from the balance sheet date are measured at present value.

Finance lease

Leases of property, plant and equipment where the Company substantially has all the risks and rewards of ownership are classified as finance lease. Finance lease is capitalised at the lease's inception at the lower of

Annual Report for 2005

Summary of significant accounting policies – continued

the fair value of the leased property, plant and equipment and the present value of the minimum lease payments. Each lease payment is allocated between liability and financial charges so as to achieve a constant rate on the finance balance outstanding. The corresponding rental obligations, net of finance charge, are included in other non-current and current liabilities. The interest element of the finance costs is recognised as financial expenses over the lease period so as to produce a constant periodical rate of interest on the remaining balance of the liability for each period. The property, plant and equipment acquired under finance lease are depreciated over the shorter of the asset's useful life and the lease term.

Operating lease commitments

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of ownership are retained by the lessor are classified as operating lease. Payments made under operating lease (net of any incentives received from lessor) are on a straight-line basis charged to the income statements as research and development costs or under administrative expenses, depending on the use of the asset.

Financial liabilities

Financial liabilities including trade payables and other payables are measured at amortised costs, which usually correspond to nominal value.

Deferred income

Deferred income under equity and liabilities reflects the part of the revenue which has not been recognised as income. The item reflects the part of revenue that has not been recognised as income immediately on receipt of payment and which concerns agreements with multiple components which cannot be separated.

Financial risks

The Company's cash and cash equivalents are placed in demand deposits or short-term, special-term deposits. The interest rate exposure is believed to be insignificant compared to the Company's overall operations.

The Company does not hedge financial risks. Management carefully assesses and monitors the Company's currency exposure and interest rate exposure.

Derivative financial instruments

The Company does not have derivative financial instruments.

Key figures

Assets/Equity	=	$\frac{\text{Total Assets}}{\text{Equity}}$
Average numbers of employees	=	$\frac{\text{Total ATP}}{\text{Annual amount ATP per employee}}$

Annual Report for 2005

Summary of significant accounting policies – continued

Basic EPS

Basic EPS is calculated as the net income/loss from continuing operations for the period that accrue to the Company's ordinary shares after deduction of preference dividend, divided by the weighted average number of ordinary shares outstanding.

Diluted EPS

Diluted EPS is calculated as the net income/loss from continuing operations for the period that accrues to the Company's ordinary shares after deduction of preference dividend, divided by the weighted average number of ordinary shares outstanding adjusted by an assumed dilutive effect of issued equity instruments in the form of convertible debt instruments and granted warrants outstanding that can be converted into ordinary shares.

As the Company has generated a loss, no adjustment has been made for dilutive effects.

Cash flow statement.

The cash flow statement is presented using the indirect method with basis in operating loss and shows cash flow from operating, investing and financing activities as well as the cash and cash equivalents at the beginning and end of each financial year.

Cash flows from operating activities are calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, as share-based payment, depreciation, amortisation, impairment losses, working capital changes and financial income and expenses received or paid.

Cash flows from investing activities comprise cash flows from purchase and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financial activities comprise cash flows from issuance of shares net of costs, raising and installments of non-current loans including installments on finance lease contracts.

Cash and cash equivalents comprise cash at hand and deposit at banks.

The cash flow statement cannot solely be derived from the financial statements.

Note 3

Critical accounting estimates and judgments

Estimates and judgments are made in an ongoing process based on historic experience and other factors, including expectations of future events based on existing circumstances.

Critical accounting estimates and assumptions

During the financial year, no estimates or judgments have been made involving a material risk of significant adjustments of the assets or liabilities at the balance sheet date.

Critical estimates applying the Company's accounting policies

As per IAS 38 "Intangible assets", intangible assets arising from development projects must be recognised in the balance sheet if the criteria for capitalisation are met. That means (1) that the development project is clearly defined and identifiable, (2) that technical exploitation potential has been demonstrated and that sufficient resources can be documented for completing the development work and marketing the final product or for use of the product in-house; and (3) that the company's management has indicated its intention to produce and market the product or use it in-house. Finally, it must be documented with sufficient certainty that future revenue from the development project will exceed the costs of production and development and for the costs of sale and administration of the product.

Annual Report for 2005

Critical accounting estimates and judgments – continued

Development costs relating to individual projects are recognised as assets only if there is sufficient certainty that future earnings from the individual projects will exceed not only production, sales and administrative costs, but also the actual development costs of the product. Management believes that there is generally great risk involved in the development of pharmaceutical products, and there is consequently not, at present, sufficient certainty of future earnings. The future economic benefits related to product development cannot be determined with sufficient certainty until the development activities have been completed and the necessary approvals have been obtained. As a result, Management has decided to expense the development costs incurred during the year.

Note 4

Effect from changes in accounting policies

The effect on previously reported financial figures from the change in applied accounting policies as described in note 2, relates to the following differences:

Share-based compensation regarding warrants granted after 7 November 2002 and vested after 1 January 2005 was not previously expensed. As a consequence of the adoption of IFRS 2 warrants granted after 7 November 2002 and not vested 1 January 2005 have been retroactively expensed.

The impact is as follows:

	Previous accounting policies DKK '000	Effect of change in accounting policies DKK '000	Current accounting policies DKK '000
Income statement 2004			
Research and development costs	(36,096)	(446)	(36,542)
Administrative expenses	(12,053)	(490)	(12,543)
Operating loss	(47,034)	(936)	(47,970)
Net loss for the year	(47,315)	(936)	(48,251)
Equity 1 January 2004			
Share premium	12,384	17,910	30,294
Reserve for share-base payments	0	164	164
Retained earnings	0	(18,074)	(18,074)
Equity	(14,130)	0	(14,130)
Equity 31 December 2004			
Share premium	0	57,411	57,411
Reserve for share-base payments	0	1,100	1,100
Retained earnings	(7,815)	(58,510)	(66,325)
Equity	(5,180)	0	(5,180)

Also, as a consequence of the change in the applied accounting policies, some minor reclassifications have taken place, and share premium previously transferred to cover loss/retained earnings has been reversed.

Furthermore, in connection with the change in accounting policies it was decided to change the presentation of the income statement to be by function. Previously, the income statement was presented by nature.

Annual Report for 2005

Note 5

Depreciation and amortisation.

	2004	2005
	DKK '000	DKK '000
Licenses and rights	55	53
Process plant and machinery	1,160	2,911
Other fixtures and fittings	158	162
Leasehold improvements	537	860
Gain/loss from sale of property, plant and equipment	84	0
Write-down on a terminated patent	0	85
Total	1,994	4,071

Allocated by function:

	2004	2005
	DKK '000	DKK '000
Research and development costs	1,752	3,909
Administrative expenses	242	162
Total	1,994	4,071

Annual Report for 2005

Note 6

Staff costs.

	2004	2005
	DKK '000	DKK '000
Wages and salaries	15,134	25,688
Pension contribution	1,315	2,146
Other social security costs	112	204
Share-base payment	936	2,040
Total	17,497	30,078

Allocated by function:

	2004	2005
	DKK '000	DKK '000
Research and development costs	12,316	21,510
Administrative expenses	5,181	8,568
Total	17,497	30,078

Average number of employees	21	35
-----------------------------	----	----

Remuneration of Board of Directors, Executive Management and other Directors:

	2004	2005
	DKK '000	DKK '000
Board of Directors		
Share-base payment	14	407
Executive Management		
Gross salary	3,545	3,865
Bonus	462	169
Share-base payment	419	391
Other Directors		
Gross salary	1,850	2,799
Bonus	0	324
Share-base payment	129	376

Pension schemes are defined contribution schemes and LifeCycle Pharma A/S has no additional payment obligations.

Annual Report for 2005

Note 7

Financial income

	2004	2005
	DKK '000	DKK '000
Exchange rate gains	0	326
Other financial income	179	619
Total	179	945

Note 8

Financial expenses

	2004	2005
	DKK '000	DKK '000
Exchange rate losses	7	0
Interest on finance lease	355	1,180
Interest expenses	0	586
Interest expenses shareholders	23	13
Other financial expenses	75	0
Total	460	1,779

Annual Report for 2005

Note 9

Tax and deferred tax

	2004 DKK '000	2005 DKK '000
Income tax for the year	0	0
Can be explained as follows:		
Income/(loss) for the year before tax	(48,251)	(91,636)
Computed tax on the income/(loss) for the year before tax (2004; 30% and 2005; 28%)	(14,475)	(25,658)
Change in tax losses carried forward not capitalised	13,086	22,712
Change in other deferred tax assets not capitalised	1,057	2,685
Other permanent adjustments	332	261
Income tax for the year	0	0
Tax rate	30%	28%
Calculated deferred tax asset	19,548	43,642
Write down to assessed value	(19,548)	(43,642)
Carrying amount	0	0
The components of the deferred tax assets are as follows:		
Intangible assets	(40)	(76)
Property, plant and equipment	2,210	3,522
Leasehold improvements	2,074	1,858
Financial leasing	(5,774)	(8,491)
Prepayments	300	1,197
Accrued Liabilities	(90)	(1,927)
Tax loss carried forward	(18,228)	(39,725)
	(19,548)	(43,642)

The deferred tax assets have been written down at present, as it is uncertain whether or not the tax assets will be realised in future earnings. The deferred tax assets do not become obsolete.

Annual Report for 2005

Note 10

Intangible assets

	31 December 2004 DKK '000	31 December 2005 DKK '000
Licenses and rights		
Costs at 1 January	1,100	1,100
Additions	0	0
Disposals	0	(100)
Costs at 31 December	1,100	1,000
Amortisation at 1 January	(78)	(133)
Amortisation	(55)	(53)
Amortisation regarding disposals for the year	0	15
Amortisation at 31 December	(133)	(171)
Carrying amount at 31 December	967	829
The weighted average residual term of licenses and rights is approx. (years)	18	17

Annual Report for 2005

Note 11

Property, plant and equipment

Process plant and machinery

	31 December 2004 DKK '000	31 December 2005 DKK '000
Costs at 1 January	1,131	10,734
Additions	6,426	8,714
Transfer from prepayments for property plant and equipment	3,177	1,000
Disposals	0	0
Costs at 31 December	10,734	20,448
Depreciation at 1 January	(67)	(1,227)
Depreciation	(1,160)	(2,911)
Depreciation regarding disposals for the year	0	0
Depreciation at 31 December	(1,227)	(4,138)
Carrying amount at 31 December	9,507	16,310
Carrying amount of assets held under finance leases included in the above amounted to	9,029	15,058

Other fixtures and fittings, tools and equipment

	31 December 2004 DKK '000	31 December 2005 DKK '000
Costs at 1 January	450	631
Additions	293	0
Disposals	(112)	0
Costs at 31 December	631	631
Depreciation at 1 January	(144)	(274)
Depreciation	(158)	(162)
Depreciation regarding disposals for the year	28	0
Depreciation at 31 December	(274)	(436)
Carrying amount at 31 December	357	195
Carrying amount of assets held under finance leases included in the above amounted to	228	143

Annual Report for 2005

Property, plant and equipment - continued

Leasehold Improvements

	31 December 2004 DKK '000	31 December 2005 DKK '000
Costs at 1 January	0	7,450
Additions	7,450	583
Disposals	0	0
Costs at 31 December	7,450	8,033
Depreciation at 1 January	0	(537)
Depreciation	(537)	(860)
Depreciation regarding disposals for the year	0	0
Depreciation at 31 December	(537)	(1,397)
Carrying amount at 31 December	6,913	6,636
Carrying amount of assets held under finance leases included in the above amounted to	6,913	6,636

Prepayments for property, plant and equipment

	31 December 2004 DKK '000	31 December 2005 DKK '000
Costs at 1 January	3,177	1,000
Additions	1,000	4,275
Transferred to process plant and machinery	(3,177)	(1,000)
Costs at 31 December	1,000	4,275
Depreciation at 1 January	0	0
Depreciation	0	0
Depreciation regarding disposals for the year	0	0
Depreciation at 31 December	0	0
Carrying amount at 31 December	1,000	4,275

Annual Report for 2005

Note 12

Prepayments – current assets

Prepayments comprise prepaid subscriptions and leasing for 2004. For 2005, prepayment comprises subscription, insurance, pension and deposit for patent costs as well as other prepaid costs.

Note 13

Share capital

The Company's share capital of nominally DKK 4,428,569 is divided into four share classes of nominally DKK 1,518,703 A-shares, nominally DKK 1,125,844 B-shares, nominally DKK 1,274,471 C-shares and nominally DKK 509,551 D-shares.

The D-, C- and B-shares carry preference rights (with the D-shares preferred to the C-shares and the C-shares preferred to the B-shares) to receive proceeds in the occurrence of certain events which include - in addition to liquidation, dissolution and winding up of the Company – a merger or sale of D, B and C shares that leads to a change of control in the Company (as further defined in the articles of association). The C-Shares also carry certain anti-dilution rights.

The transferability of the shares (regardless of class) is subject to board consent as to compliance with procedures for transfer stated in any shareholders agreements notified to the Board.

The capital increase for cash as of 5 December, 2005 has per 31 December 2005 not been registered at Danish Commerce and Companies Agency (Erhvervs- og Selskabstyrelsen) because the cash amount was not fully paid by 31 December 2005.

DKK 9.9 million is included as receivable from capital increase. As per 13 January, 2006 the full amount is paid.

Changes in share capital from 2002 to 2005:

Share classes

		A	B	C	D	Total
Establishment	21/3 2002	500,000				500,000
Capital increase	13/6 2002	500,000				500,000
Capital increase	29/8 2003		746,370			746,370
Capital increase	22/3 2004	508,425	379,474			887,899
Capital increase	11/5 2005			1,274,471		1,274,471
Capital increase*	22/8 2005	10,278				10,278
Capital increase	5/12 2005				509,551	509,551
		1,518,703	1,125,844	1,274,471	509,551	4,428,569

* Exercise of warrants, terminated employees

Annual Report for 2005

Note 14

Financial risks

Interest rate and currency exposure

The following contractual condition should be noted concerning financial assets and liabilities.

	31 December 2004 DKK '000	31 December 2005 DKK '000
Demand deposit	9	87,208
Average variable interest	2.02 %	2.04 %
Demand bank borrowings	836	0
Average variable interest	2.12 %	2.14 %
Demand deposit in EURO	-	11,566
Average exchange rate	-	745.17

The Company's policy is to avoid any financial risks. The Company has not entered into transactions or agreements that have material inherent financial risks.

The Company does not hedge transactions. Management assesses and monitors the Company's currency exposure and interest rate exposure on a regular basis. The Company's net position in foreign currency is stated below:

	31 December 2004	31 December 2005
USD	(2,000)	(851,402)
EUR	(112,741)	(288,561)
SEK	(1,753)	(30,000)
GBP		(23,679)

Annual Report for 2005

Financial risks - continued

Credit risk

There are no material credit risk.

Note 15

Warrants

The Company have established warrant programmes for Board of Directors, Executive Management, Directors, employees, external consultants and advisors.

All warrants are granted by the Company's shareholders or by the Company's Board of Directors pursuant to valid authorisations in the Company's Articles of Association and the terms and conditions are in accordance with applicable legislation incorporated in the Articles of Association.

The warrants vest in general with 1/36 per month from the date of issuance. However, 181,841 warrants vest from the date of employment of the warrant holder and 138,645 warrants are not subject to vesting periods.

Vesting and exercise of warrants are in principle conditional upon the warrant holder being employed by/ associated with the Company.

In the event of the Company's liquidation, a merger, a de-merger or a sale or share exchange of more than 50% of the Company's share capital the warrants may be granted an extraordinary exercise period immediately prior to the transaction in which they may exercise their warrants.

The warrant schemes contain anti-dilution provisions in the event of certain changes to the Company's share capital before exercise.

Executive Management, Directors and other employees

Warrants granted prior to 1 July, 2004 cease to vest upon termination of the employment relationship regardless of the reason for such termination. Warrants granted after 1 July, 2004 cease to vest from the date of termination in the event that i) a warrant holder resigns without this being due to the Company's breach of contract or ii) if the Company terminate the employment relationship where the employee has given the Company good reason to do so. The warrant holder will, however, be entitled to exercise vested warrants in the first coming exercise period after termination. If the first exercise period after termination falls within 3 months of the termination date the warrant holder shall, additionally, be entitled to exercise in the following exercise period. In all other instances than (i) and (ii) above or in case of the warrant holder's death where all warrants are voided, warrants granted after 1 July, 2004 continue to vest as had the employee remained employed by the Company.

Board members, consultants and advisors

Exercise of warrants granted to Board members, consultants and advisors are conditional upon the warrant holder being connected to the Company as respectively a board member, consultant or advisor on the date of exercise. However, if the warrant holder's position has been terminated without this being attributable to the warrant holder's actions or omissions the warrant holder shall be entitled to exercise vested warrants in the pre-determined exercise periods.

As of 31 December, 2005 the Company's shareholders and Board members had granted a total of 765,515 warrants to Board of Directors, Executive Management, Directors, employees, external consultants and advisors. Of these a total of 10,278 warrants had been exercised and 56,781 had been cancelled. The following tables specify the warrants granted and still outstanding.

Annual Report for 2005

Warrants - continued

The following table specifies the weighted average exercise price and expected life period:

Grant date	Grant year	Number of Warrants	Weighted average exercise price (DKK)	Weighted average exercise period (month)
4 April	2003	147,861	10.00	100.00
29 August	2003	35,986	29.53	96.00
3 October	2003	66,602	29.53	95.00
19 December	2003	5,250	29.53	93.00
Ultimo 2003		255,699	18.24	97.99
22 March	2004	157,507	31.54	90.00
28 April	2004	68,250	31.54	89.00
16 June	2004	55,000	31.54	87.00
16 December	2004	8,000	31.54	93.00
Ultimo 2004		544,456	25.29	87.73
17 March	2005	53,500	31.54	90.00
20 June	2005	9,500	89.20	87.00
21 September	2005	45,500	89.20	84.00
17 October	2005	25,000	89.20	83.00
7 November	2005	12,500	89.20	82.00
18 November	2005	30,000	89.20	82.00
12 December	2005	18,000	145.49	81.00
16 June *	2004	(10,000)	31.54	87.00
28 April *	2004	(30,000)	31.54	89.00
Ultimo 2005		698,456	39.72	77.56

* Warrants from previous period cancelled/exercised in 2005.

Annual Report for 2005

Note 16

Finance Lease

The Company has financial leasing commitments regarding property, plant and equipment. The debts for these commitments are included in the balance sheet. The future minimum payments and the NPV can be specified as follows:

Minimum finance lease commitments

	31 December 2004 DKK '000	31 December 2005 DKK '000
< 1 year	4,090	6,590
From 1 to 5 years	12,472	20,085
> 5 years	5,999	7,867
Total	22,561	34,542
Financing components	(3,314)	(4,218)
Total	19,247	30,324

NPV for the finance lease commitments

	31 December 2004 DKK '000	31 December 2005 DKK '000
< 1 year	3,092	5,044
From 1 to 5 years	10,158	17,191
> 5 years	5,997	8,089
Total	19,247	30,324

The company has the right to purchase the assets held under the finance lease on expiration of the lease agreements. An average internal interest rate of 4.82 % has been applied on recognition. The carrying amount of the finance lease commitment is in all material respects equal to the market value.

Annual Report for 2005

Note 17

Other commitments

	31 December 2004 DKK '000	31 December 2005 DKK '000
Rent commitments	38,239	31,669
Operating lease commitments regarding property, plant and equipment	968	2,434
Total rent and operating lease commitments	39,207	34,103
Purchase obligations regarding property, plant and equipment	2,434	4,275
Total	41,641	38,378

Total rent and operating lease are due as follows:

	31 December 2004 DKK '000	31 December 2005 DKK '000
< 1 year	4,504	4,212
From 1 to 5 years	16,074	14,607
> 5 years	18,629	15,284
Total	39,207	34,103

	2004 DKK '000	2005 DKK '000
Expensed rent and operating lease amount to	1,572	4,424

Annual Report for 2005

Note 18

Related parties

H. Lundbeck A/S:

In 2003 LifeCycle Pharma A/S entered a Transfer and License agreement with H. Lundbeck A/S which gives H. Lundbeck A/S the right to purchase back patent rights granted by H. Lundbeck A/S in case of insolvency and liquidation of LifeCycle Pharma A/S.

2004:

H. Lundbeck A/S (Shareholder):

- LifeCycle Pharma A/S has leased cars and required administrative assistance from H. Lundbeck A/S. KDKK: 517.
- H. Lundbeck A/S has provided a repurchase guarantee of limited duration concerning a lease agreement entered into by LifeCycle Pharma A/S. DKK: 0
- LifeCycle Pharma A/S has a license and research collaboration agreement with H. Lundbeck A/S. DKK: 0

At 31 December 2004 the amount due to H. Lundbeck A/S KDKK: 547

2005:

H. Lundbeck A/S (Shareholder):

- LifeCycle Pharma A/S has leased cars and required administrative assistance from H. Lundbeck A/S. Terminated in 2005. KDKK: 338.
- H. Lundbeck A/S has provided a repurchase guarantee of limited duration concerning a lease agreement entered into by LifeCycle Pharma A/S. Terminated in 2005. DKK: 0
- LifeCycle Pharma A/S has a license and research collaboration agreement with H. Lundbeck A/S. DKK: 0
- LifeCycle Pharma A/S has an agreement concerning use of manufacturing facilities with H. Lundbeck A/S. DKK: 0
- LifeCycle Pharma A/S has an agreement with H. Lundbeck A/S, Engineering and Technical Operations concerning maintenance and service in the Company's facilities. KDKK 518.
- LifeCycle Pharma A/S has a license agreement with H. Lundbeck A/S. DKK: 0

At 31 December 2005 the amount due to H. Lundbeck A/S KDKK: 46

Other Related parties:

- LifeCycle Pharma A/S has in May 2003 purchased intellectual property rights related to its Self Cleaning Spray Nozzle Technology for KDKK 100 and in connection with the purchase of such intellectual property rights entered into a license agreement with S.S.Rustfri A/S regarding using the Company's Self-Cleaning Spray Nozzle Technology outside the pharmaceutical area. In 2004 Michael Wolff Jensen became Chairman of the Board of Directors of S.S. Rustfri A/S. KDKK: 35
- LifeCycle Pharma A/S has in 2005 entered an agreement with Pharmasteel A/S regarding purchase of manufacturing equipment of DKK 8,6 mio. Per Holm owns 33% of the shares in Pharmasteel A/S. In 2003: KDKK: 3,057, in 2004: KDKK: 1,623 and in 2005: KDKK: 6,623.

Members of the Executive Management and Board of Directors and other shareholders.

- The Executive Management and Board of Directors have received remuneration as described in note 6 and note 15.

Annual Report for 2005

Note 19

Ownership

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

Alta BioPharma Partners III L.P.
H. Lundbeck A/S
Novo A/S
Nordic Biotech K/S

H. Lundbeck A/S, Otiliavej 9-11, 2500 Valby, Denmark was parent company in until 2004. H. Lundbeck A/S is the smallest and largest group preparing consolidated financial statements in which LifeCycle Pharma A/S is included. The consolidated financial statement can be acquired at H. Lundbeck A/S.

Note 20

Working Capital change

	31 December 2004 DKK '000	31 December 2005 DKK '000
Other receivables	(1,009)	(6,412)
Prepayments	(32)	(2,334)
Trade payables	1,737	7,011
Debts to shareholders	352	(501)
Other payables	743	990
Total	1,791	(1,246)



Årsrapport for 2005
LifeCycle Pharma A/S
CVR-nr. 26 52 77 67

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den 15/5 2006.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "All Staff", written over a horizontal line.

Dirigent

Årsrapport for 2005

Indholdsfortegnelse:	Side
Ledelsespåtegning	03
Revisionspåtegning	04
Selskabsoplysninger	05
Ledelsesberetning	06
Nøgletal	07
Resultatopgørelse	08
Balance – aktiver	09
Balance – passiver	10
Pengestrømsopgørelse	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

Årsrapport for 2005

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2005 for LifeCycle Pharma A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 18. april 2006

Direktion

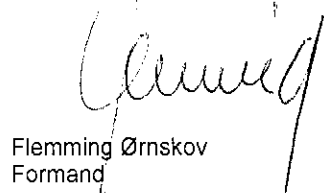


Jan Møller Mikkelsen

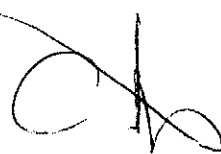


Michael Wolff Jensen

Bestyrelse



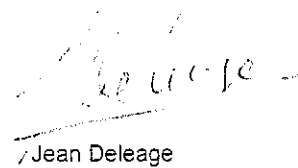
Flemming Ørnskov
Formand



Claus Bræstrup



Thomas Peter Dyrberg



Jean Deleage



Gérard Soula

Årsrapport for 2005

Revisionspåtegning

Til aktionærerne i LifeCycle Pharma A/S

Vi har revideret årsrapporten for LifeCycle Pharma A/S for regnskabsåret 2005, der aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

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

Den udførte revision

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.


Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

København, den 18. april 2006

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab


Lars Holtug
Statsautoriseret revisor


Lars Nielsen
Statsautoriseret revisor

Årsrapport for 2005

Selskabsoplysninger

Selskabet: LifeCycle Pharma A/S
Kogle Allé 4
2970 Hørsholm

Telefon: 7033 3300

Telefax: 3613 0319

Hjemmeside: www.lcpharma.com

E-mail: info@lcpharma.com

CVR-nr. 26 52 77 67

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Hjemstedskommune: Birkerød

Bestyrelse: Flemming Ørnskov, formand
Claus Bræstrup
Thomas Peter Dyrberg
Jean Deleage
Gérard Soula

Direktion: Jan Møller Mikkelsen
Michael Wolff Jensen

Revision: PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Årsrapport for 2005

Ledelsesberetning

LifeCycle Pharma A/S er et biofarmaceutisk selskab med en produktpipeline med produktkandidater i sene udviklingsstadier. Alle selskabets produktkandidater, som er nye og forbedrede formuleringer af allerede markedsførte produkter, er baseret på MeltDose®, vores beskyttede og klinisk valideret reformuleringsteknologi. På mindre end tre år har selskabet ved at anvende MeltDose® teknologien været i stand til at bringe fem (5) produktkandidater inden for cardiovasculære og immunosuppressive sygdomsindikationer i klinisk udvikling.

Det er LifeCycle Pharma A/S's strategi at maksimere værdien af virksomheden ved at skabe værdi i vores produkter. Vi har udviklet en bred produktpipeline, som giver os mulighed for succes. Vi planlægger fortsat at have en stærk produktpipeline gennem en kombination af in-house klinisk arbejde og udlicensering af programmer på de senere udviklingsstadier. For at udvikle vores produktpipeline effektivt har vi opbygget avancerede og beskyttede re-formuleringsteknologier, brede udviklingskompetencer og en medarbejderstab med stor erfaring og viden indenfor formulering, klinisk udvikling og kommercialisering af produkter samt patenter. 85% af vores medarbejdere arbejder med forskning og udvikling.

I 2005 har selskabet igangsat sidste og afsluttende (pivotale) kliniske forsøg på to af dets produktkandidater – LCP-Feno (fenofibrate) og LCP-FenoChol (en lav dosis af fenofibrate). Selskabet har ligeledes gennemført vellykkede kliniske forsøg for tre (3) andre produktkandidater – LCP-Tacro (tacrolimus), LCP-Feno/Stat (kombinationspræparat af fenofibrate og ikke-oplyste statin(e) samt LCP-Lerc (lercanidipine i samarbejde med Recordati SpA).

I 2005 har LifeCycle Pharma A/S identificeret en række nye produktkandidater for at sikre vækst og bæredygtighed i produktpipeline. Selskabet har også styrket organisationen for at skabe et team, der har det rette erfaringsniveau inden for præklinisk og klinisk udvikling. Selskabet har ydermere fokuseret på at styrke og udvide patentbeskyttelsen af selskabets formuleringsteknologi og dets produktkandidater.

I 2005 er selskabets bestyrelse blevet styrket med tre nye medlemmer: Jean Deleage, dr. Gérard Soula og formand for bestyrelsen dr. Flemming Ørnkov, som alle har betydelig international erfaring inden for selskabets branche. Selskabets bestyrelse består for indeværende af i alt fem medlemmer.

I 2005 har selskabet øget antallet af medarbejdere til 40 sammenlignet med 24 medarbejdere ved udgangen af 2004. For at tiltrække og fastholde dygtige ledere og medarbejdere med erfaring fra den bioteknologiske industri og medicinalindustrien tilbyder selskabet et konkurrencedygtigt warrant-program for alle medarbejdere.

LifeCycle Pharma A/S's driftsresultat for 2005 udgjorde et underskud på DKK -90,8 mio., og et nettoresultatet var DKK -91,6 mio., hvilket er som forventet og betragtes som tilfredsstillende. Driftsomkostningerne steg fra DKK 49,1 mio. i regnskabsåret 2004 til DKK 97,1 mio. i regnskabsåret 2005. Dette er en stigning på 98%, som væsentligst skyldes gennemførelsen af kliniske forsøg for fem (5) af selskabets produktkandidater.

Med virkning fra 1. januar 2005 har selskabet ændret regnskabspraksis, så den følger de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Virkningen af ændringerne i regnskabspraksis fremgår af note 2 og 4.

Selskabet befinder sig i en udviklingsfase og har derfor realiseret et underskud siden stiftelsen, hvilket har resulteret i et akkumuleret underskud på DKK 158 mio. pr. 31. december 2005. Da selskabet fortsat vil udvide dets aktiviteter, forventes det at yderligere underskud vil blive realiseret i takt med selskabets fortsatte kliniske forsøg.

I 2005 har selskabet fået tilført kapital på DKK 188,4 mio. Pr. 31. december 2005 udgjorde selskabets likvidbeholdning DKK 87,2 mio., hvilket er som forventet og betragtes som tilfredsstillende. Selskabet har til stadighed fokus på styring af omkostninger og tilsikrer, at ledelsen har redskaber til rådighed for styringen af konsekvenserne af såvel kortsigtede som langsigtede beslutninger. Selskabet forventer at forsætte udbygningen og udviklingen af dets produktpipeline, herunder udvide antallet af prækliniske produktkandidater, samt at gennemføre yderligere kliniske forsøg i 2006. For at kunne finansiere driften i 2006 og fremover vurderer selskabet løbende forskellige finansieringsstrategier samt foretager analyser af de muligheder, der er for at styrke det eksisterende samarbejde med dets vigtigste samarbejdspartnere samt at vurdere nye samarbejdsmuligheder.

Der er ikke indtrådt begivenheder efter balancedagen, som i væsentlig omfang har indflydelse på årsregnskabet pr. 31. december 2005.

Årsrapport for 2005

Nøgletal

	31. december 2003	31. december 2004	31. december 2005
Udstedte aktier ultimo	1.746.370	2.634.269	4.428.569
Vægtet gennemsnitlige antal aktier for året	1.253.561	2.442.013	3.491.313
Aktiver/egenkapital ultimo	1,23	N/A	1,48
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	8	21	35

Årsrapport for 2005

Resultatopgørelse

	Note	2004 DKK '000	2005 DKK '000
Nettoomsætning		1.115	6.287
Forsknings- og udviklingsomkostninger	5,6	(36.542)	(80.919)
Administrationsomkostninger	5,6	(12.543)	(16.170)
Driftsresultat		(47.970)	(90.802)
Finansielle indtægter	7	179	945
Finansielle omkostninger	8	(460)	(1.779)
Resultat før skat		(48.251)	(91.636)
Årets skat	9	0	0
Årets resultat		(48.251)	(91.636)
Basis og udvandet EPS (DKK)		(19,76)	(26,25)
Vægtet gennemsnitlige antal aktier		2.442.013	3.491.313

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat overføres til næste år.

Årsrapport for 2005

Balance – aktiver

	Note	31. december 2004 DKK '000	31. december 2005 DKK '000
Licenser og rettigheder		967	829
Immaterielle anlægsaktiver	10	967	829
Procesanlæg og maskiner	11	9.507	16.310
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	357	195
Indretning af lejede lokaler	11	6.913	6.636
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	11	1.000	4.275
Materielle anlægsaktiver		17.777	27.416
Anlægsaktiver		18.744	28.245
Tilgodehavender fra kapitalforhøjelse	13	0	9.889
Andre tilgodehavender		2.196	8.609
Periodeafgrænsningsposter	12	56	2.390
Tilgodehavender		2.252	20.888
Likvide beholdninger		9	87.224
Omsætningsaktiver		2.261	108.112
Aktiver		21.005	136.357

Årsrapport for 2005

Balance – passiver

	Note	31. december 2004 DKK '000	31. december 2005 DKK '000
Aktiekapital	13	2.634	4.429
Overkurs		57.411	242.822
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	15	1.100	3.140
Overført resultat		(66.325)	(157.961)
Egenkapital		(5.180)	92.430
Finansiell leasing	16	16.155	25.280
Langfristede gældsforpligtelser		16.155	25.280
Finansiell leasing	16	3.092	5.044
Leverandørgæld		3.703	10.714
Bankgæld		836	0
Gæld til aktionærer		547	46
Anden gæld		1.852	2.843
Kortfristede gældsforpligtelser		10.030	18.647
Gæld		26.185	43.927
Passiver		21.005	136.357
Note			
Finansielle risici	14		
Warrants	15		
Andre forpligtelser	17		
Nærtstående parter	18		
Ejerforhold	19		

Årsrapport for 2005

Pengestrømsopgørelse

	Note	2004 DKK '000	2005 DKK '000
Driftsresultat		(47.970)	(90.802)
Aktiebaseret vederlæggelse	6,15	936	2.040
Afskrivninger	5	1.994	4.071
Ændring i driftsskapital	20	1.791	(1.246)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter før renter		(43.249)	(85.937)
Renteindbetalinger og lignende		179	945
Renteudbetalinger og lignende		(460)	(1.779)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		(43.530)	(86.771)
Køb af materielle anlægsaktiver		(15.169)	(13.572)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(15.169)	(13.572)
Provenu fra banklån og finansiel leasing		20.294	14.182
Afdrag på banklån og finansiel leasing		(211)	(3.941)
Nettoprovenu fra udstedelse af aktier		28.004	177.317
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		48.087	187.558
Stigning/fald i likvider		(10.612)	87.215
Likvider 1. januar		10.621	9
Likvider 31. december		9	87.224
Pr. 31. december udgør likvider:			
Indestående på anfordringskonto og likvide beholdninger		9	87.224

Årsrapport for 2005

Egenkapitalopgørelse

1. januar 2005 - 31. december 2005

	Antal aktier	Aktiekapital DKK '000	Overkurs DKK '000	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse DKK '000	Overført resultat DKK '000	I alt DKK '000
Egenkapital 1. januar 2005	2.634.269	2.634	57.411	1.100	(66.325)	(5.180)
Udstedelse af aktier	1.794.300	1.795	186.591	0	0	188.386
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	2.040	0	2.040
Årets resultat	0	0	0	0	(91.636)	(91.636)
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	0	(1.180)	0	0	(1.180)
Egenkapital 31. december 2005	4.428.569	4.429	242.822	3.140	(157.961)	92.430

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

1. januar 2004 - 31. december 2004

	Antal aktier	Aktiekapital DKK '000	Overkurs DKK '000	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse DKK '000	Overført resultat DKK '000	I alt DKK '000
Egenkapital 1. januar 2004	1.746.370	1.746	30.294	164	(18.074)	14.130
Udstedelse af aktier	887.899	888	27.117	0	0	28.005
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	936	0	936
Årets resultat	0	0	0	0	(48.251)	(48.251)
Egenkapital 31. december 2004	2.634.269	2.634	57.411	1.100	(66.325)	(5.180)

Årsrapport for 2005

Note 1

Hovedaktivitet

LifeCycle Pharma A/S er et biofarmaceutisk selskab med en produktpipeline med produktkandidater i sene udviklingsstadier. Alle selskabets produktkandidater, som er nye og forbedrede formuleringer af allerede markedsførte produkter, er baseret på MeltDose®, vores beskyttede og klinisk valideret reformulerings teknologi. På mindre end tre år har selskabet ved at anvende MeltDose® teknologien været i stand til at bringe fem (5) produktkandidater inden for cardiovasculære og immunosuppressive sygdomsindikationer i klinisk udvikling.

Selskabet er et aktieselskab, der er registreret med begrænset ansvar i henhold til dansk lovgivning.

Dette regnskab er blevet godkendt af bestyrelsen og direktionen den 18. april 2006.

Note 2

Væsentligste anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningsskrav til årsrapporter aflagt efter bestemmelserne for virksomheder i regnskabsklasse B, jf. bekendtgørelse om anvendelse af IFRS for virksomheder, der er underlagt årsregnskabsloven, udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten er endvidere udarbejdet i henhold til IFRS, der er udstedt af IASB.

Den anvendte regnskabspraksis er ikke i overensstemmelse med den regnskabspraksis, der er anvendt i tidligere år. Fra 1. januar 2005 ændrede selskabet regnskabspraksis, således at den følger IFRS. Tidligere blev regnskabet udarbejdet i henhold til årsregnskabsloven. Selskabet har måttet tilrette visse tidligere anvendte regnskabs- og værdiansættelsesmetoder for at kunne aflægge regnskabet i henhold til IFRS. Sammenligningstallene for 2004 er tilpasset, således at de viser disse ændringer. Afstemning og beskrivelse af effekten af ændringen i regnskabspraksis på egenkapitalen og resultatet vises i note 4 (Effekt af ændret regnskabspraksis).

Udarbejdelsen af årsregnskabet i henhold til IFRS kræver anvendelse af visse regnskabsmæssige skøn. Det kræves også, at ledelsen foretager vurderinger ved anvendelsen af selskabets regnskabspraksis. Områderne, hvorpå vurderingselementet og kompleksiteten er blevet forøget, eller områderne, hvorpå forudsætninger og skøn har betydning for årsregnskabet, oplyses i note 3 (Kritiske regnskabsmæssige skøn og vurderinger).

Regnskabet er aflagt i danske kroner, som er selskabets funktionelle valuta. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til historisk kostpris. Efterfølgende måles nettoomsætning og omkostninger, aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet har en juridisk eller en faktisk forpligtelse som følge af en forudgående begivenhed, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen. Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Omkostninger indregnes i takt med at omkostningerne afholdes. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og finansielle udgifter.

Årsrapport for 2005

Væsentligste anvendt regnskabspraksis - fortsat

Standarder, fortolkninger og ændringer til offentliggjorte standarder, der endnu ikke er trådt i kraft

IASB har udsendt visse standarder, ændringer og fortolkninger af eksisterende standarder, der er obligatoriske for regnskabsperioder, der begynder den 1. januar 2006 eller senere, men som selskabet ikke tidligere har anvendt. Indholdet af de nye erklæringer er beskrevet kort nedenfor.

- IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger og en supplerende ændring til IAS 1, Præsentation af årsregnskaber - Kapitaloplysninger (med virkning fra 1. januar 2007). I IFRS 7 introduceres nye oplysningskrav til forbedring af oplysningerne om finansielle instrumenter. Der kræves kvalitative og kvantitative oplysninger om risici vedrørende finansielle instrumenter, herunder specificerede minimumsoplysningskrav vedrørende kreditrisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko, herunder analyse af følsomheden over for markedsrisiko. Standarden erstatter IAS 32, Finansielle instrumenter: Oplysninger og præsentation. Den er gældende for alle virksomheder, der aflægger regnskab efter IFRS. I den supplerende ændring til IAS 1 introduceres oplysningskrav vedrørende størrelsen af virksomhedens kapital, og hvordan kapitalen styres. Selskabet har vurderet virkningen af IFRS 7 og den supplerende ændring til IAS 1 og har vurderet, at de væsentligste nye oplysningskrav vil være analysen af følsomhed over for markedsrisiko og de krav om kapitaloplysninger, der følger af den supplerende ændring til IAS 1. Selskabet vil følge IFRS 7 og den supplerende ændring til IAS 1 fra og med regnskabsåret 2007.

Der er desuden offentliggjort følgende nye standarder, fortolkninger og ændringer, som dog ikke er relevante for selskabet eller selskabets aktiviteter:

- IAS 19 (Ændring), Personaleydelser (med virkning fra 1. januar 2006).
- IAS 39 (Ændring), Sikring af pengestrømme fra fremtidige interne transaktioner (med virkning fra 1. januar 2006).
- IAS 39 (Ændring), Mulighed for dagsværdi (med virkning fra 1. januar 2006).
- IAS 39 og IFRS 4 (Ændring), Finansielle garantier (med virkning fra 1. januar 2006)
- IFRS 1 (Ændring), Førstegangsanvendelse af IFRS og IFRS 6 (Ændring), Efterforskning efter og udvinding af mineralforekomster (med virkning fra 1. januar 2006).
- IFRS 6, Efterforskning efter og udvinding af mineralforekomster (med virkning fra 1. januar 2006).
- IFRIC 4, Fastlæggelse af hvorvidt en aftale indeholder en leasingkontrakt (med virkning fra 1. januar 2006).
- IFRIC 5, Andele i nedluknings-, retablerings- og miljømæssige renoveringsfonde (med virkning fra 1. januar 2006).
- IFRIC 6, Forpligtelser opstået som følge af repræsentation på et særskilt marked - Affald af elektrisk og elektronisk udstyr (med virkning fra 1. december 2005).

IASB arbejder på en række projekter, som forventes at føre til offentliggørelse af nye standarder, fortolkninger eller ændringer. Disse kan få væsentlig indflydelse på selskabets årsregnskab.

Der er ikke gjort forsøg på at identificere fremtidige forskelle, som kan påvirke selskabets årsregnskab som følge af transaktioner eller begivenheder, der kan opstå i fremtiden. Der kan således potentielt opstå væsentlige forskelle som følge af sådanne transaktioner eller begivenheder, som ikke er identificeret i denne oversigt over den seneste udvikling i IFRS. Der er ikke gjort forsøg på at identificere oplysnings-, præsentations- eller klassificeringsforskelle, der ville have indflydelse på, hvordan transaktioner, begivenheder eller resultater vises i selskabets årsregnskab eller i noterne.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter milestone-betalinger, royalties og andre indtægter fra forskning og udvikling og aftaler om forretningsudnyttelse. Indtægter indregnes over aftalens løbetid i henhold til aftalens betingelser, når indtægten betragtes realiseret eller realiserbar og indtjent. Dette betyder, at de generelle kriterier for indtægtsførsel skal opfyldes, at alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten er overgået til køber, at LifeCycle Pharma A/S ikke bibeholder hverken det ledelsesmæssige engagement, der normalt er forbundet med ejendomsretten, eller effektiv kontrol over de solgte varer, at nettoomsætningen kan måles

Årsrapport for 2005

Væsentligste anvendt regnskabspraksis - fortsat

pålideligt, at det er sandsynligt, at økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og at omkostninger, som er afholdt eller som skal afholdes i forbindelse med transaktionen, kan måles pålideligt. Nettoomsætningen er opgjort med fradrag af moms, gebyrer og rabatter.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

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

Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes. Udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes, hvis kravet til aktivering ikke vurderes at være opfyldt.

Udviklingsprojekter er karakteriseret ved at en produktkandidat gennemgår et stort antal forsøg for at beskrive sikkerhedsprofilen og effekten på mennesker før indhentelse af de nødvendige godkendelser af det endelige produkt hos myndighederne. 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 individuelle udviklingsprojekter før projektet er færdigudviklet, og de nødvendige tilladelser er indhentet for slutproduktet. Derfor indregnes alle udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

Administrationsomkostninger

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

Administrationsomkostningerne indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på afregningsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og renteudgifter, rentedel 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. Skattegæld eller skattetilgodehavender 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.

Årsrapport for 2005

Væsentligste anvendt regnskabspraksis - fortsat

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

Udskudte skatteaktiver, herunder værdien af fremførbare skattemæssige underskud, indregnes i balancen til den skønnede realisationsværdi, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Segmentoplysninger

LifeCycle Pharma A/S ledes og drives som én forretningsenhed. Der er ikke identificeret separate forretningsområder eller separate forretningsenheder med hensyn til produktkandidater eller geografiske markeder. Derfor gives der ikke segmentoplysninger for forretningsområder eller geografiske områder.

Aktiebaseret vederlæggelse

Medarbejdere (herunder direktionen), bestyrelsesmedlemmer og andre eksterne konsulenter har fået tildelt warrants. Aktiebaseret betaling til medarbejdere (herunder direktionen), bestyrelsesmedlemmer og andre eksterne konsulenter indregnes lineært i resultatopgørelsen over optjeningsperioden for warrants tildelt efter den 7. november 2002, der ikke er optjent den 1. januar 2005. Et tilsvarende beløb er indregnet i en separat reserve under egenkapitalen.

Det samlede beløb, der indregnes over optjeningsperioden, opgøres som dagsværdien på tildelingsdagen af de tildelte warrants.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede patentrettigheder. Erhvervede patentrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Afskrivningsperioden opgøres på basis af den forventede økonomiske og tekniske brugstid, og afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid, som udgør 20 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 afskrivninger og nedskrivninger. Kostprisen omfatter omkostninger, der direkte vedrører anskaffelsen af aktiverne. Efterfølgende omkostninger inkluderes først 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. Al reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de afholdes i.

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver opgøres lineært for at fordele kostprisen på restværdien over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Procesanlæg og maskiner: 7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 3-5 år
Indretning af lejede lokaler: 7-9 år

Årsrapport for 2005

Væsentligste anvendt regnskabspraksis - fortsat

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse, når begivenheder eller ændrede forhold indikerer, at den regnskabsmæssige værdi eventuelt ikke kan genindvindes. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest. Der er tale om værdiforringelse, hvis aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets dagsværdi med fradrag af salgskostninger og kapitalværdien. For at kunne afgøre værdiforringelsen, grupperes aktiverne på et lavere niveau, hvor der er identificerbare pengestrømme (likviditetsskabende enheder). Værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen i de samme poster som de tilhørende afskrivninger.

Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her 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 rente-metode med fradrag af hensættelse til nedskrivning. Nedskrivninger baseres på en individuel vurdering af hvert tilgodehavende.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår, og måles til amortiseret kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og indeståender i finansielle institutioner.

Egenkapital

Aktiekapitalen omfatter den nominelle værdi af selskabets ordinære aktier, som hver har en nominal værdi på DKK 1.

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet har en retslig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder indtruffet før eller på balancedagen, og det er sandsynligt, at selskabet må afgive økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles på grundlag af en vurdering af de omkostninger, der er nødvendige for at indfri forpligtelsen på balancedagen. Hensatte forpligtelser, der ikke forventes indfriet inden for et år fra balancedagen, måles til nutidsværdi.

Finansiell leasing

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten, klassificeres som finansiell leasing. Finansielle leasingkontrakter indregnes

Årsrapport for 2005

Væsentligste anvendt regnskabspraksis - fortsat

ved kontraktens indgåelse til dagsværdien af leasingaktiverne eller til nutidsværdien af minimumsydelserne, hvis denne er lavere. Hver enkelt leasingydelse fordeles mellem et forpligtelseselement og et finansieringselement, således at der opnås en konstant rente på den udestående finansieringssaldo. Den tilsvarende renteforpligtelse med fradrag af finansieringsomkostningerne indregnes under øvrige lang- og kortfristede forpligtelser. Renteelementet af finansieringsomkostningen indregnes som en finansieringsudgift over leasingperioden, således at der opnås en konstant periodisk rente på den resterende forpligtelse for hver periode. Finansielle leasingaktiver afskrives over aktivets økonomiske levetid eller over leasingperioden, hvis denne er kortere.

Operationel leasing

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

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, der omfatter leverandørgæld og anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under passiver angiver den del af nettoomsætningen, der ikke er indregnet som indtægt. Posten angiver den del af nettoomsætningen, der ikke er indregnet som indtægt straks ved modtagelsen af betalingen, og som vedrører aftaler, der er opdelt i flere uadskillelige elementer.

Finansielle risici

Selskabets likvider er placeret på anfordringskonti eller kortfristede aftalekonti. Renterisikoen anses for at være ubetydelig i forhold til selskabets generelle drift.

Selskabet afdækker ikke finansielle risici. Ledelsen vurderer og overvåger nøje selskabets valuta- og renterisici.

Afledte finansielle instrumenter

Selskabet har ingen afledte finansielle instrumenter.

Nøgletal

Aktiver/egenkapital	=	$\frac{\text{Aktiver i alt}}{\text{Egenkapital}}$
Gennemsnitligt antal medarbejdere	=	$\frac{\text{ATP i alt}}{\text{Årlig ATP pr. medarbejder}}$

Årsrapport for 2005

Væsentligste anvendt regnskabspraksis - fortsat

Basis EPS

Basis EPS opgøres som årets resultat af fortsættende driftsaktiviteter for perioden, der vedrører selskabets ordinære aktier, efter fradrag af præferenceudbytte, divideret med vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier.

Udvandet EPS

Udvandet EPS opgøres som årets resultat af fortsættende driftsaktiviteter for perioden, der vedrører selskabets ordinære aktier, efter fradrag af præferenceudbytte, divideret med vægtet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier reguleret for en formodet udvandingseffekt af udstedte egenkapitalinstrumenter i form af konvertible gældsinstrumenter og tildelte udstående warrants, der kan konverteres til ordinære aktier.

Da selskabet har realiseret et tab, er der ikke foretaget regulering for udvandingseffekt.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets driftsresultat reguleret for ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, aktiebaseret vederlæggelse, ændringer i driftskapitalen samt finansielle indtægter og udgifter.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra udstedelse af aktier med fradrag af omkostninger, optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser, herunder afdrag på finansielle leasingkontrakter.

Likvider består af kontante beholdninger og bankindestående.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af årsregnskabet.

Note 3

Kritiske regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skøn og vurderinger foretages løbende på basis af historisk erfaring og andre faktorer, herunder forventninger til fremtidige begivenheder baseret på de foreliggende forhold.

Kritiske regnskabsmæssige skøn

I regnskabsåret er der ikke foretaget regnskabsmæssige skøn, der involverer en væsentlig risiko for betydelige reguleringer til aktiver og passiver på balancedagen.

Kritiske regnskabsmæssige skøn vedrørende selskabets regnskabspraksis

Ifølge IAS 38 "Immaterielle anlægsaktiver", skal immaterielle anlægsaktiver fra udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvis kriterierne for aktivering vurderes at være opfyldt. Det betyder (1) at udviklingsprojektet er klart defineret og identificerbart, (2) at den tekniske udnyttelsespotentiale er blevet påvist, og at tilstrækkelige ressourcer kan påvises til dets færdiggørelse af udviklingsarbejdet og markedsføring af slutproduktet eller til anvendelse af produktet internt i virksomheden, og (3) at selskabets ledelse har indikeret, at man har til hensigt at producere og markedsføre produktet eller anvende det internt i virksomheden. Endeligt skal det kunne dokumenteres med tilstrækkelig sikkerhed, at den fremtidige

Årsrapport for 2005

Kritiske regnskabsmæssige skøn og vurderinger - fortsat

nettoomsætning fra udviklingsprojektet vil overstige produktions- og udviklingsomkostningerne samt produktets salgs- og administrationsomkostninger.

Udviklingsomkostninger vedrørende individuelle projekter indregnes kun som aktiver, hvis der er tilstrækkelig sikkerhed for, at fremtidige indtægter fra de individuelle projekter vil overstige både produktions-, salgs- og administrationsomkostningerne samt produktets faktiske udviklingsomkostninger. Det er ledelsens vurdering, at der generelt er en stor risiko forbundet med udviklingen af farmaceutiske produkter, og derfor er der ikke på nuværende tidspunkt tilstrækkelig sikkerhed for fremtidige indtægter. Fremtidige økonomiske fordele ved produktudvikling kan ikke fastsættes med tilstrækkelig sikkerhed, før udviklingsaktiviteterne er tilendebragt, og de nødvendige tilladelser er indhentet. Derfor har ledelsen besluttet at udgiftsføre påløbne udviklingsomkostninger i den periode, de vedrører.

Note 4

Effekt af ændringer i regnskabspraksis

Virkningen af ændringer i anvendt regnskabspraksis som beskrevet i note 2 på tidligere aflagte regnskabstal vedrører følgende:

Aktiebaseret aflønning angående warrants tildelt efter den 7. november 2002 og optjent efter den 1. januar 2005 blev ikke tidligere udgiftsført. Som følge af anvendelsen af IFRS 2, er warrants, der er tildelt efter den 7. november 2002 og ikke optjent den 1. januar 2005, udgiftsført med tilbagevirkende kraft.

Virkningen er følgende:

	Tidligere anvendt regnskabspraksis DKK '000	Virkning af ændring af regnskabspraksis DKK '000	Anvendt regnskabspraksis DKK '000
Resultatopgørelse 2004			
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(36.096)	(446)	(36.542)
Administrationsomkostninger	(12.053)	(490)	(12.543)
Driftsresultat	(47.034)	(936)	(47.970)
Årets resultat	(47.315)	(936)	(48.251)
Egenkapital 1. januar 2004			
Overkurs	12.384	17.910	30.294
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	0	164	164
Overført resultat	0	(18.074)	(18.074)
Egenkapital	(14.130)	0	(14.130)
Egenkapital 31. December 2004			
Overkurs	0	57.411	57.411
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	0	1.100	1.100
Overført resultat	(7.815)	(58.510)	(66.325)
Egenkapital	(5.180)	0	(5.180)

Som en konsekvens af ændringen i den anvendte regnskabspraksis, er der foretaget nogle mindre omklassificeringer og overkurs, som tidligere blev overført til at dække overført resultat, er blevet tilbageført.

I forbindelse med ændringen af regnskabspraksis, blev det endvidere besluttet at ændre resultatopgørelsen til at være funktionsopdeelt. Tidligere var resultatopgørelsen artsopdeelt.

Årsrapport for 2005

Note 5

Af- og nedskrivninger

	2004	2005
	DKK '000	DKK '000
Licenser og rettigheder	55	53
Procesanlæg og maskiner	1.160	2.911
Andre anlæg og inventar	158	162
Indretning af lejede lokaler	537	860
Gevinst/tab ved salg af materielle anlægsaktiver	84	0
Nedskrivning af udløbet patent	0	85
I alt	1.994	4.071

Fordejt på:

	2004	2005
	DKK '000	DKK '000
Forsknings- og udviklingsomkostninger	1.752	3.909
Administrationsomkostninger	242	162
I alt	1.994	4.071

Årsrapport for 2005

Note 6

Medarbejderforhold

	2004	2005
	DKK '000	DKK '000
Lønninger	15.134	25.688
Pensionsbidrag	1.315	2.146
Andre omkostninger til social sikring	112	204
Aktiebaseret vederlæggelse	936	2.040
I alt	17.497	30.078

Fordelt på:

	2004	2005
	DKK '000	DKK '000
Forsknings- og udviklingsomkostninger	12.316	21.510
Administrationsomkostninger	5.181	8.568
I alt	17.497	30.078

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere 21 35

Vederlag til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere:

	2004	2005
	DKK '000	DKK '000
Bestyrelse		
Aktiebaseret vederlæggelse	14	407
Direktion		
Bruttoløn	3.545	3.865
Bonus	462	169
Aktiebaseret vederlæggelse	419	391
Andre ledende medarbejdere		
Bruttoløn	1.850	2.799
Bonus	0	324
Aktiebaseret vederlæggelse	129	376

Pensionsordninger er bidragsordninger, og LifeCycle Pharma A/S har ingen yderligere forpligtelser.

Årsrapport for 2005

Note 7

Finansielle indtægter

	2004	2005
	DKK '000	DKK '000
Valutakursgevinster	0	326
Andre finansielle indtægter	179	619
I alt	179	945

Note 8

Finansielle omkostninger

	2004	2005
	DKK '000	DKK '000
Valutakurstab	7	0
Renter, finansiel leasing	355	1.180
Renteudgifter	0	586
Renteudgifter, aktionærer	23	13
Andre finansielle omkostninger	75	0
I alt	460	1.779

Årsrapport for 2005

Note 9

Skat og udskudt skat

	2004 DKK '000	2005 DKK '000
Årets skat	0	0
Kan forklares således:		
Årets resultat før skat	(48.251)	(91.636)
Beregnet skat af årets resultat før skat (2004: 30% og 2005: 28%)	(14.475)	(25.658)
Ændring i ikke aktiveret skattemæssigt underskud til fremførsel	13.086	22.712
Ændring i ikke aktiveret anden udskudt skat	1.057	2.685
Andre permanente reguleringer	332	261
Året skat	0	0
Skatteprocent	30%	28%
Beregnet udskudt skatteaktiv	19.548	43.642
Nedskrivning til skønnet værdi	(19.548)	(43.642)
Regnskabsmæssig værdi	0	0
De udskudte skatteaktiver er sammensat således:		
Immaterielle aktiver	(40)	(76)
Materielle anlægsaktiver	2.210	3.522
Indretning af lejede lokaler	2.074	1.858
Finansiell leasing	(5.774)	(8.491)
Periodeafgrænsningsposter	300	1.197
Gæld	(90)	(1.927)
Skattemæssig underskud til fremførsel	(18.228)	(39.725)
	(19.548)	(43.642)

De udskudte skatteaktiver er nedskrevet, da det er usikkert om skatteaktiverne kan realiseres i den fremtidige indtjening. De udskudte skatteaktiver forældes ikke.

Årsrapport for 2005

Note 10

Immaterielle anlægsaktiver

	31. december 2004 DKK '000	31. december 2005 DKK '000
Licenser og rettigheder		
Kostpris 1. januar	1.100	1.100
Tilgang	0	0
Afgang	0	(100)
Kostpris 31. december	1.100	1.000
Afskrivninger 1. januar	(78)	(133)
Afskrivninger	(55)	(53)
Afskrivninger på årets afgang	0	15
Afskrivninger 31. december	(133)	(171)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	967	829
Vægtet gennemsnitlig restløbetid på licenser og rettigheder er ca. (år)	18	17

Årsrapport for 2005

Note 11

Materielle anlægsaktiver

Procesanlæg og maskiner

	31. december 2004 DKK '000	31. december 2005 DKK '000
Kostpris 1. januar	1.131	10.734
Tilgang	6.426	8.714
Overført fra forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	3.177	1.000
Afgang	0	0
Kostpris 31. december	10.734	20.448
Afskrivninger 1. januar	(67)	(1.227)
Afskrivninger	(1.160)	(2.911)
Afskrivninger på årets afgang	0	0
Afskrivninger 31. december	(1.227)	(4.138)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9.507	16.310
Regnskabsmæssig værdi af indeholdte finansielt leasede aktiver udgør	9.029	15.058

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

	31. december 2004 DKK '000	31. december 2005 DKK '000
Kostpris 1. januar	450	631
Tilgang	293	0
Afgang	(112)	0
Kostpris 31. december	631	631
Afskrivninger 1. januar	(144)	(274)
Afskrivninger	(158)	(162)
Afskrivninger på årets afgang	28	0
Afskrivninger 31. december	(274)	(436)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	357	195
Regnskabsmæssig værdi af indeholdte finansielt leasede aktiver udgør	228	143

Årsrapport for 2005

Materielle anlægsaktiver - fortsat

Indretning af lejede lokaler

	31. december 2004 DKK '000	31. december 2005 DKK '000
Kostpris 1. januar	0	7.450
Tilgang	7.450	583
Afgang	0	0
Kostpris 31. december	7.450	8.033
Afskrivninger 1. januar	0	(537)
Afskrivninger	(537)	(860)
Afskrivninger på årets afgang	0	0
Afskrivninger 31. december	(537)	(1.397)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	6.913	6.636
Regnskabsmæssig værdi af indeholdte finansielt leasede aktiver udgør	6.913	6.636

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

	31. december 2004 DKK '000	31. december 2005 DKK '000
Kostpris 1. januar	3.177	1.000
Tilgang	1.000	4.275
Overført til procesanlæg og maskiner	(3.177)	(1.000)
Kostpris 31. december	1.000	4.275
Afskrivninger 1. januar	0	0
Afskrivninger	0	0
Afskrivninger på årets afgang	0	0
Afskrivninger 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.000	4.275

Årsrapport for 2005

Note 12

Forudbetalinger – omsætningsaktiver

Forudbetalinger omfatter forudbetalte abonnementer og leasing for 2004. Forudbetalinger omfatter i 2005 abonnementer, forsikring, pension og indskud vedrørende patentomkostninger samt forudbetalte omkostninger.

Note 13

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital på nom. DKK 4.428.569 er fordelt på fire aktieklasser på nom. DKK 1.518.703 A-aktier, nom. DKK 1.125.844 B-aktier, nom. DKK 1.274.471 C-aktier og nom. DKK 509.551 D-aktier.

D-, C- og B-aktierne har præferencerettigheder (hvor D-aktier har præference i forhold til C-aktier og C-aktier har præference i forhold til B-aktier) til at modtage udbytte i tilfælde af særlige begivenheder, som omfatter - ud over likvidation og opløsning af selskabet - fusion eller salg af D-, B- og C-aktier, der fører til en ændring af den bestemmende indflydelse i selskabet (en detaljeret beskrivelse findes i selskabets vedtægter). C-aktierne har også visse anti-udvandringsrettigheder.

Aktiernes omsættelighed (uanset klasse) er underlagt bestyrelsens godkendelse med hensyn til overholdelse af overdragelsesprocedurer anført i eventuelle aktionæroverenskomster meddelt bestyrelsen.

Kontantkapitalforhøjelsen pr. 5. december 2005 er ikke blevet registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen pr. 31. december 2005, da kontantbeløbet ikke var betalt fuldt ud pr. 31. december 2005.

DKK 9,9 mio. er inkluderet som tilgodehavende fra kapitalforhøjelsen. Pr. 13. januar 2006 er hele beløbet indbetalt.

Ændring af aktiekapital fra 2002 til 2005:

Aktieklasser		A	B	C	D	I alt
Stiftelse	21/3 2002	500.000				500.000
Kapitalforhøjelse	13/6 2002	500.000				500.000
Kapitalforhøjelse	29/8 2003		746.370			746.370
Kapitalforhøjelse	22/3 2004	508.425	379.474			887.899
Kapitalforhøjelse	11/5 2005			1.274.471		1.274.471
Kapitalforhøjelse *	22/8 2005	10.278				10.278
Kapitalforhøjelse	5/12 2005				509.551	509.551
		1.518.703	1.125.844	1.274.471	509.551	4.428.569

* Udnyttelse af warrants, fratrådte medarbejdere

Årsrapport for 2005

Note 14

Finansielle risici

Rente- og valutarisici

Følgende kontraktlige forhold bør bemærkes vedrørende finansielle aktiver og passiver.

	31. december 2004 DKK '000	31. december 2005 DKK '000
Anfordringsindlån	9	87.208
Gennemsnitlig variabel rente	2,02 %	2,04 %
Anfordringslån	836	0
Gennemsnitlig variabel rente	2,12 %	2,14 %
Anfordringsindlån i EUR	-	11.566
Gennemsnitlig kurs	-	745,17

Selskabets praksis er at undgå eventuelle finansielle risici. Selskabet har ikke foretaget transaktioner eller indgået aftaler med væsentligt iboende finansielle risici.

Selskabet afdækker ikke transaktioner. Ledelsen vurderer og overvåger løbende selskabets valutarisici og renterisici. Selskabets netto-fremmedvalutaposition fremgår nedenfor:

	31. december 2004	31. december 2005
USD	(2.000)	(851.402)
EUR	(112.741)	(288.561)
SEK	(1.753)	(30.000)
GBP		(23.679)

Årsrapport for 2005

Kreditrisiko

Der er ingen væsentlig kreditrisiko.

Note 15

Warrants

Selskabet har oprettet et warrant-program for bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, andre medarbejdere, eksterne konsulenter og rådgivere.

Alle warrants tildeles af selskabets aktionærer eller bestyrelse i henhold til gyldig bemyndigelse i selskabets vedtægter og under forudsætning af, at betingelserne overholder gyldig lovgivning indarbejdet i vedtægterne.

Warrants optjenes normalt med 1/36 pr. måned fra udstedelsesdatoen. 181.841 warrants optjenes dog fra warrantindehaverens ansættelsesdato og 138.645 warrants er ikke underlagt en optjeningsperiode.

Optjening og udnyttelse af warrants er principielt betinget af, at warrantindehaveren er ansat i/er tilknyttet selskabet.

I tilfælde af selskabets likvidation, fusion, spaltning eller salg eller ejerskifte af mere end 50% af selskabets aktiekapital, kan warrant-indehaverne tildeles en ekstraordinær udnyttelsesperiode umiddelbart før transaktionen, hvor de kan udnytte deres warrants.

Warrant-programmerne indeholder anti-udvandingsbestemmelser i tilfælde af visse ændringer i selskabets aktiekapital før udnyttelsen.

Direktionen, ledende medarbejdere og andre medarbejdere

Optjening af warrants tildelt før 1. juli 2004 ophører ved ansættelsens ophør uanset årsagen til ansættelsens ophør. Optjening af warrants tildelt efter 1. juli 2004 ophører fra ansættelsens ophør hvis i) warrantindehaveren siger op, uden at dette skyldes kontraktbrud fra selskabets side, eller ii) hvis selskabet opsiger medarbejderen med gyldig anledning. Warrantindehaveren vil dog have ret til at udnytte optjente warrants i den først kommende udnyttelsesperiode efter ansættelsens ophør. Hvis den første udnyttelsesperiode efter ansættelsens ophør falder indenfor 3 måneder efter ansættelsens ophør, har warrantindehaveren yderligere ret til at udnytte sine warrants i den efterfølgende udnyttelsesperiode. I alle andre tilfælde end (i) og (ii) ovenfor eller i tilfælde af warrantindehaverens død, hvor alle warrants bliver ugyldige, fortsætter optjening af warrants, der er tildelt efter 1. juli 2004, på samme måde, som hvis medarbejderen fortsat var ansat i selskabet.

Bestyrelsesmedlemmer, konsulenter og rådgivere

Udnyttelsen af warrants tildelt bestyrelsesmedlemmer, konsulenter og rådgivere er under forudsætning af, at warrantindehaveren er tilknyttet selskabet som henholdsvis bestyrelsesmedlem, konsulent eller rådgiver på udnyttelsesdatoen. Hvis warrantindehaverens stilling er opsagt, uden at dette skyldes warrantindehaverens handling eller forsømmelse, har warrant-indehaveren ret til at udnytte optjente warrants i de forudbestemte udnyttelsesperioder.

Pr. 31. december 2005 havde selskabets aktionærer og bestyrelsesmedlemmer tildelt i alt 765.515 warrants til bestyrelsen, direktionen, ledende medarbejdere, andre medarbejdere, eksterne konsulenter og rådgivere. Af disse er i alt 10.278 warrants udnyttet og 56.781 er blevet annulleret. Skemaet herunder viser de tildelte og udestående warrants.

Årsrapport for 2005

Warrants - fortsat

Antal warrants	Medarbejdere	Ledelse	Bestyrelse	Andre eksterne konsulenter	I alt
Udestående warrants 1. januar 2003	0	0	0	0	0
Tildelt i året	119.900	132.976	25.882	4.000	282.758
Annulleret i året	(27.059)	0	0	0	(27.059)
Udestående warrants 31. december 2003	92.841	132.976	25.882	4.000	255.699
	Medarbejdere	Ledelse	Bestyrelse	Andre eksterne konsulenter	I alt
Udestående warrants 1. januar 2004	92.841	132.976	25.882	4.000	255.699
Tildelt i året	147.108	137.149	0	4.500	288.757
Annulleret i året	0	0	0	0	0
Udestående warrants 31. december 2004	239.949	270.125	25.882	8.500	544.456
	Medarbejdere	Ledelse	Bestyrelse	Andre eksterne konsulenter	I alt
Udestående warrants 1. januar 2005	239.949	270.125	25.882	8.500	544.456
Tildelt i året	109.500	15.000	67.500	2.000	194.000
Udnyttet i året	(10.278)	0	0	0	(10.278)
Annulleret i året	(29.722)	0	0	0	(29.722)
Udestående warrants 31. december 2005	309.449	285.125	93.382	10.500	698.456

Årsrapport for 2005

Warrants - fortsat

Kompensationsomkostninger vedrørende warrants

Dagsværdien af warrants tildelt i perioden er baseret på Black-Scholes modellen under følgende forudsætninger: i) en volatilitet på 35%, ii) ingen udbytteudbetaling, iii) en risikofri rentesats som nedenfor og iv) en warrant-levetid opgjort som gennemsnittet af perioden mellem udnyttelsesdatoen og udløbsdatoen.

Volatiliteten er opgjort på basis af en analyse af en gruppe af danske og europæiske medicinalvirksomheder og bioteknologiske virksomheder, da LifeCycle Pharma A/S har visse træk tilfælles med en bioteknologisk virksomhed, samtidig med at selskabet med dets betydelig kortere udviklingsfase har træk tilfælles med en medicinalvirksomhed. På denne baggrund, er volatiliteten sat til 35%, som udgør gennemsnittet for volatiliteten på mere end 3 år for den udvalgte gruppe. Rentesatsen er obligationsrentesatsen på en 5-årig statsobligation på datoen for tildelingen.

Det har ikke været muligt at fastsætte værdien af ydelser leveret af eksterne konsulenter og rådgivere (andre eksterne konsulenter). Værdien af disse ydelser er opgjort ifølge de samme principper som for medarbejdere.

De samlede omkostninger for tildelte warrants indregnet i resultatopgørelsen er følgende:

	2004 DKK '000	2005 DKK '000
Medarbejdere		
- Forskning og udvikling	446	1.029
- Administration	31	166
Direktionen	419	391
Bestyrelsen	14	407
Andre eksterne konsulenter	26	47
	936	2.040

Nedenfor specificeres optjente warrants, der kan udnyttes:

Optjente warrants pr.	31. december 2004	31. december 2005
Medarbejdere		
- Forskning og udvikling	55.864	63.524
- Administration	7.176	10.973
Direktionen	82.422	94.208
Bestyrelsen	8.627	11.405
Andre eksterne konsulenter	2.458	3.222
	156.547	183.332

Årsrapport for 2005

Warrants - fortsat

Nedenfor specificeres vægtet gennemsnitlig udnyttelseskurs og forventet levetid:

Tildelingsdato	Tildelingsår	Antal warrants	Vægtet gennemsnitlig udnyttelseskurs (DKK)	Vægtet gennemsnitlig udnyttelsesperiode (måned)
4. april	2003	147.861	10,00	100,00
29. august	2003	35.986	29,53	96,00
3. oktober	2003	66.602	29,53	95,00
19. december	2003	5.250	29,53	93,00
Ultimo 2003		255.699	18,24	97,99
22. marts	2004	157.507	31,54	90,00
28. april	2004	68.250	31,54	89,00
16. juni	2004	55.000	31,54	87,00
16. december	2004	8.000	31,54	93,00
Ultimo 2004		544.456	25,29	87,73
17. marts	2005	53.500	31,54	90,00
20. juni	2005	9.500	89,20	87,00
21. september	2005	45.500	89,20	84,00
17. oktober	2005	25.000	89,20	83,00
7. november	2005	12.500	89,20	82,00
18. november	2005	30.000	89,20	82,00
12. december	2005	18.000	145,49	81,00
16. juni *	2004	(10.000)	31,54	87,00
28. april *	2004	(30.000)	31,54	89,00
Ultimo 2005		698.456	39,72	77,56

* Warrants fra tidligere perioder annulleret/udnyttet i 2005.

Årsrapport for 2005

Note 16

Finansiell leasing

Selskabet har finansielle leasingforpligtelser angående materielle anlægsaktiver. Gælden vedrørende disse forpligtelser er indregnet i balancen. Fremtidige minimumsydelser samt nutidsværdien kan specificeres således:

Mimumumsydelse, finansielle leasingforpligtelser

	31. december 2004 DKK '000	31. december 2005 DKK '000
< 1 år	4.090	6.590
Fra 1 til 5 år	12.472	20.085
> 5 år	5.999	7.867
I alt	22.561	34.542
Finansieringselement	(3.314)	(4.218)
I alt	19.247	30.324

Nutidsværdien af finansielle leasingforpligtelser

	31. december 2004 DKK '000	31. december 2005 DKK '000
< 1 år	3.092	5.044
Fra 1 til 5 år	10.158	17.191
> 5 år	5.997	8.089
I alt	19.247	30.324

Selskabet har ret til at erhverve de finansielt leasede aktiver ved leasingaftalen udløb. En gennemsnitlig intern rentesats på 4,82% er anvendt ved indregning. Den regnskabsmæssige værdi af finansielle leasingforpligtelser er på alle væsentlige punkter lig markedsværdien.

Årsrapport for 2005

Note 17

Andre forpligtelser

	31. december 2004 DKK '000	31. december 2005 DKK '000
Lejeforpligtelser	38.239	31.669
Operationel leasingforpligtelser vedrørende materielle anlægsaktiver	968	2.434
Leje- og operationel leasingforpligtelser i alt	39.207	34.103
Købsforpligtelser vedrørende materielle anlægsaktiver	2.434	4.275
I alt	41.641	38.378

Leje- og operationel leasing i alt forfalder således:

	31. december 2004 DKK '000	31. december 2005 DKK '000
< 1 år	4.504	4.212
Fra 1 til 5 år	16.074	14.607
> 5 år	18.629	15.284
I alt	39.207	34.103

	2004 DKK '000	2005 DKK '000
Udgiftsførte leje og operationel leasing udgør	1.572	4.424

Årsrapport for 2005

Note 18

Nærtstående parter

H. Lundbeck A/S:

I 2003 indgik LifeCycle Pharma A/S en Transfer and Licence aftale med H. Lundbeck A/S, som giver H. Lundbeck A/S ret til at generhverve patentrettigheder udstedt af H. Lundbeck A/S i tilfælde af LifeCycle Pharma A/S' insolvens eller likvidation.

2004:

H. Lundbeck A/S (aktionær):

- LifeCycle Pharma A/S har leaset biler samt nødvendig administrativ assistance fra H. Lundbeck A/S. TDKK: 517.
- H. Lundbeck A/S har stillet genkøbsgaranti med begrænset varighed for leasingkontrakt indgået af LifeCycle Pharma A/S. DKK: 0
- LifeCycle Pharma A/S har en licens- og forskningssamarbejdsaftale med H. Lundbeck A/S. DKK: 0

Pr. 31. december 2004 udgør det skyldige beløb til H. Lundbeck A/S. TDKK: 547

2005:

H. Lundbeck A/S (aktionær):

- LifeCycle Pharma A/S har leaset biler samt nødvendig administrativ assistance fra H. Lundbeck A/S. Ophørt i 2005. TDKK: 338.
- H. Lundbeck A/S har stillet genkøbsgaranti med begrænset varighed for leasingkontrakt indgået af LifeCycle Pharma A/S. Ophørt i 2005. DKK: 0
- LifeCycle Pharma A/S har en licens- og forskningssamarbejdsaftale med H. Lundbeck A/S. DKK: 0
- LifeCycle Pharma A/S har en aftale om anvendelse af produktionsanlæg hos H. Lundbeck A/S. DKK: 0
- LifeCycle Pharma A/S har en aftale med H. Lundbeck A/S, Engineering and Technical Operations om vedligeholdelse og service på selskabets anlæg. TDKK 518.
- LifeCycle Pharma A/S har en licensaftale med H. Lundbeck A/S. DKK: 0

Pr. 31. december 2005 udgør det skyldige beløb til H. Lundbeck A/S. TDKK: 46

Andre tilknyttede parter:

- I maj 2003 købte LifeCycle Pharma A/S videnrettigheder til Self Cleaning Spay Nozzle Technology for TDKK 100, og i forbindelse med købet at disse videnrettigheder indgik selskabet en licensaftale med S.S. Rustfri A/S om anvendelse af selskabets Self-Cleaning Spray Nozzle Technology uden for det medicinske område. I 2004 blev Michael Wolff Jensen udnævnt til formand for bestyrelsen i S.S. Rustfri A/S. TDKK: 35
- I 2005 har LifeCycle Pharma A/S indgået en aftale med Pharmasteel A/S om køb af produktionsudstyr for DKK 8,6 mio. Per Holm ejer 33% af aktierne i Pharmasteel A/S. I 2003: TDKK: 3.057, i 2004: TDKK: 1.623 og i 2005: TDKK: 6.623.

Medlemmer af direktionen og bestyrelsen og andre aktionærer

- Direktionen og bestyrelsen har modtaget vederlag som beskrevet i note 6 og note 15.

Årsrapport for 2005

Note 19

Ejerforhold

Følgende aktionærer ejer minimum 5% af selskabets aktiekapital:

Alta BioPharma Partners III L.P.

H. Lundbeck A/S

Novo A/S

Nordic Biotech K/S

H. Lundbeck A/S, Otiliavej 9-11, 2500 Valby, var selskabets moderselskab indtil 2004. H. Lundbeck A/S er den mindste og den største koncern, der udarbejder koncernregnskab, hvori LifeCycle Pharma A/S indgår. Koncernregnskabet kan rekvireres hos H. Lundbeck A/S.

Note 20

Ændring i driftskapital

	31. december 2004 DKK '000	31. december 2005 DKK '000
Andre tilgodehavender	(1.009)	(6.412)
Periodeafgrænsningsposter	(32)	(2.334)
Leverandørgæld	1.737	7.011
Gæld til aktionær	352	(501)
Anden gæld	743	990
I alt	1.791	(1.246)