



Årsrapport 2007

- Lotte er nyretransplantationspatient; hun ejer og driver sit eget regnskabsfirma og bor i Danmark.

“Før jeg fik nyretransplantationen, var jeg svækket af sygdommen og belastet af behovet for ugentlige hospitalsbesøg til dialysebehandling. Nyretransplantationen har ændret mit liv og har givet mig frihed og energi til at leve et mere aktivt og produktivt liv”

# Indhold

|    |   |
|----|---|
| 3  | LEDELSESBERETNING                           |
| 4  | Væsentligste begivenheder i 2007            |
| 5  | Forventninger til 2008                      |
| 6  | Til vores aktionærer                        |
| 10 | Forretningsstrategi                         |
| 12 | Produktportefølje                           |
| 15 | Væsentlige begivenheder efter balancedagen  |
| 16 | Regnskabsberetning                          |
| 18 | Hoved- og nøgletal                          |
| 22 | Forbedrede behandlinger med vores teknologi |
| 23 | En hurtigt voksende organisation            |
| 24 | Strategiske samarbejder                     |
| 25 | Risikostyring                               |
| 27 | Corporate Governance                        |
| 28 | Aktionærinformation                         |
| 29 | Fondsbørsmeddelelser i 2007                 |
| 30 | Bestyrelse og Direktion                     |
| 32 | Ledelsens påtegning                         |
| 33 | Den uafhængige revisors påtegning           |
| 36 | ÅRSREGNSKAB                                 |

# Bedre behandling for et bedre liv

LifeCycle Pharma (LCP) er en farmaceutisk virksomhed, som specialiserer sig inden for visse hjerte-karsygdomme og især inden for organtransplantation. Det er vores hensigt at opbygge direkte kontakt med transplantationsmarkedet via vores egen, hospitalsbaserede salgstyrke af specialister, mens vi vil indgå salgs- og marketingsamarbejdsaftaler med partnere inden for hjerte-karsygdomme. Vi har i øjeblikket ét produkt på markedet, syv kliniske udviklingsprogrammer omfattende fem produktkandidater samt tre produktkandidater i præklinisk udvikling.

**Som vores første kommercialiserede produkt er LCP-FenoChol – under navnet Fenoglide™ – blevet godkendt af de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) til behandling af dyslipidæmi hos voksne som et supplement til diæt. Fenoglide™ blev i februar 2008 introduceret på det amerikanske marked, hvor det markedsføres af vores samarbejdspartner Sciele Pharma.**

LCP's mest fremskredne produktkandidat til immunosuppressiv behandling ved organtransplantation er LCP-Tacro, som er udviklet i vores virksomhed under anvendelse af vores rettighedsbeskyttede MeltDose® teknologiplatform. LCP-Tacro afprøves i øjeblikket i kliniske fase II studier og er det første produkt, som LCP har udviklet og forventer selv at markedsføre på udvalgte markeder.

Vores rettighedsbeskyttede MeltDose® teknologiplatform er udviklet til at forbedre lægemidlers frigivelse og absorption i kroppen, da lægemidlet indarbejdes i en tabletmatrix i letopløselig form (solid solution). Ved at anvende vores MeltDose® teknologi til at frembringe nye versioner af kendte lægemidler mener vi at være i stand til at udvikle produkter med differentierede karakteristika betydeligt hurtigere og billigere og med større sandsynlighed for succes, end tilfældet er for traditionel lægemiddeludvikling.

Vi har indgået samarbejdsaftaler med farmaceutiske virksomheder, herunder Sciele Pharma vedrørende markedsføring og salg af Fenoglide™, samt med Recordati, Sandoz og Mylan vedrørende udvikling, markedsføring og salg af vores produktkandidater inden for hjerte-karsygdomme. Det er vores hensigt at forsætte denne samarbejdsstrategi, når der er tale om produktkandidater rettet mod meget store terapeutiske områder med mange patienter og læger, da vi mener at sådanne virksomheders markedsføringskompetencer i betydeligt omfang kan forøge vores produkters indtrængen på markedet.

For de produkter, som vi udvikler til immunosuppression og måtte udvikle til andre specialistindikationer, påtænker vi at etablere vores egne salgs- og markedsføringskompetencer, da vi her mener, at vi med en sådan strategi kan optimere produkternes kommercielle potentiale.

# Væsentligste begivenheder i 2007

Vi nåede alle de store milepæle, som vi havde sat for 2007. Nogle af milepælene blev endog nået tidligere end planlagt og med et mindre ressourceforbrug end forventet

En af hovedbegivenhederne i 2007 var godkendelsen fra de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) i august måned af LCP-FenoChol, vores første kommercialiserede produkt, som er et lægemiddel til behandling af dyslipidæmi. LCP-FenoChol blev lanceret af vores samarbejds-partner Sciele Pharma, Inc. på det amerikanske marked i februar 2008 under varemærket Fenoglide™.

## ANDRE VÆSENTLIGE FORRETNINGSMÆSSIGE OG KLINISKE MILEPÆLE:

- Etablering af LifeCycle Pharma, Inc., et 100% ejet amerikansk datterselskab af LCP, beliggende i New York City, for at støtte de kliniske forsøgsprogrammer samt regulatoriske og kommercielle aktiviteter i USA.
- Den 24. april 2007 afholdt LCP sin første ordinære generalforsamling som børsnoteret selskab.
- Eksklusiv licensaftale med Sciele Pharma om at markedsføre Fenoglide™ i USA, Canada og Mexico og et teknologisk samarbejde vedrørende anvendelsen af MeltDose® teknologiplatformen til life-cycle-management af et af Sciele Pharmas produkter.
- Amerikansk patent udstedt for vores MeltDose® teknologi.
- Igangsættelse af et kliniske fase II program med LCP-AtorFen til behandling af dyslipidæmi.
- Positive foreløbige resultater fra klinisk fase II studie med LCP-Tacro til immunosuppressiv behandling af nyretransplanterede patienter, som viste, at LCP-Tacro havde en bedre profil end Prograf®.
- Positive resultater fra et fase I direkte sammenligningsstudie med LCP-Tacro i forhold til Advagraf®.
- Offentliggørelse af en ny produktkandidat og igangsættelsen af et klinisk fase I studie med LCP-Siro, som er et immunosuppressivt stof til forebyggelse af organafstødning efter transplantation og til behandling af visse autoimmune sygdomme.
- Igangsættelse af et klinisk fase II studie med LCP-Tacro i levertransplanterede patienter.
- Aftale med en ikke offentliggjort top 10 medicinalvirksomhed (baseret på bruttoomsætning i 2006) om et præklinisk feasibility study vedrørende anvendelse af LCP's MeltDose® teknologi i forbindelse med en ny formulering af en af medicinalvirksomhedens produktkandidater.

En af hovedbegivenhederne i 2007 var godkendelsen fra de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) i august måned af LCP-FenoChol, vores første kommercialiserede produkt, som er et lægemiddel til behandling af dyslipidæmi. LCP-FenoChol blev lanceret af Sciele Pharma, Inc. på det amerikanske marked i februar 2008 under varemærket Fenoglide™

# Forventninger til 2008

LCP vil i 2008 fortsætte med at videreudvikle selskabets produktkandidater i de forskellige kliniske udviklingsstadier, og LCP vil begynde at modtage royalties på salget af Fenoglide™

## FORVENTEDE MILEPÆLE I 2008

- Resultater fra klinisk fase II studier med LCP-Tacro i nyre- og levertransplanterede patienter
- Resultater fra klinisk fase II studie med LCP-AtorFen til behandling af dyslipidæmi
- Igangsættelse af kliniske fase III studier med LCP-Tacro i nyre- og levertransplanterede patienter
- Resultater fra klinisk fase I studie med LCP-Siro til organtransplantation og autoimmune sygdomme
- Forberedelse af kliniske fase III studier med LCP-AtorFen til behandling af dyslipidæmi

## FINANSIELLE FORVENTNINGER TIL 2008

LCP forventer et driftsunderskud på DKK 260 – 290 mio. sammenlignet med et realiseret driftsunderskud på DKK 172,9 mio. i 2007. Nettounderskuddet forventes at udgøre DKK 255 – 285 mio. sammenlignet med et nettounderskud på DKK 160,2 mio. i 2007.

Pr. 31. december 2007 udgjorde selskabets likvide beholdninger DKK 331,7 mio., og selskabets likvide beholdninger pr. 31. december 2008 forventes at ligge i niveauet DKK 70 - 110 mio.

Disse forventninger kan ændre sig, hovedsagligt afhængigt af timingen og variationen af vores kliniske aktiviteter, samt de afledte omkostninger heraf og valutakursudsving. Ud over de ovennævnte kliniske aktiviteter forventer LCP at indregne indtægter fra samarbejdspartnere. Endvidere kan resultatforventningerne ændre sig, hvis selskabet vælger at rejse yderligere kapital i 2008 gennem udstedelse af aktier eller på anden måde.

## Portefølje af produkter og produktkandidater

| Produkt                   | Indikation                     | Præklinik | Fase I | Fase II | Fase III | Markedsført | Samarbejdspartner  |
|---------------------------|--------------------------------|-----------|--------|---------|----------|-------------|--|
| <b>Hjerte-karsygdomme</b> |                                |           |        |         |          |             |  |
| Fenoglide                 | Dyslipidæmi                    | ✓         | ✓      | ✓       | ✓        | ✓           | Sciele Pharma  |
| LCP-AtorFen               | Dyslipidæmi                    | ✓         | ✓      | ✓       | ✓        | ✓           |  |
| LCP-Lerc                  | Hypertension                   | ✓         | ✓      | ✓       | ✓        | ✓           | Recordati  |
| LCP-Feno                  | Dyslipidæmi                    | ✓         | ✓      | ✓       | ✓        | ✓           | Sandoz/Mylan   |
| <b>Immunosuppression</b>  |                                |           |        |         |          |             |  |
| LCP-Tacro                 | Nyretransplantation            | ✓         | ✓      | ✓       | ✓        | ✓           |  |
| LCP-Tacro                 | Levertransplantation           | ✓         | ✓      | ✓       | ✓        | ✓           |  |
| LCP-Tacro                 | Autoimmun hepatitis            | ✓         | ✓      | ✓       | ✓        | ✓           |  |
| LCP-Siro                  | Organtransplantation/autoimmun | ✓         | ✓      | ✓       | ✓        | ✓           |  |
| LCP-3301                  | Organtransplantation/autoimmun | ✓         | ✓      | ✓       | ✓        | ✓           |  |
| <b>Andre programmer</b>   |                                |           |        |         |          |             |  |
| LCP-Sciele                | Ikke oplyst                    | ✓         | ✓      | ✓       | ✓        | ✓           | Sciele Pharma  |
| LCP-4401                  | Ikke oplyst                    | ✓         | ✓      | ✓       | ✓        | ✓           | Ikke offentliggjort top 10 medicinalvirksomhed <sup>1)</sup> |

1) Baseret på bruttoomsætning for 2006



Dr. Flemming Ørnskov  
Administrerende direktør

## Til vores aktionærer

Kære Aktionær,

2007 var et meget travlt men også lærerigt år, hvor vi nåede mange vigtige milepæle i vores indsats for at opbygge en fuldt integreret og specialiseret farmaceutisk virksomhed.

Det var det første hele år for LCP som børsnoteret selskab efter den vellykkede notering på OMX Den Nordiske Børs København i november 2006. Det har været – og er fortsat – vigtigt for os at takke de mange nye aktionærer for den tillid, de viser os. Vi er stolte over at kunne sige, at vi nåede alle de store milepæle, som vi havde sat for 2007. Nogle af milepælene blev endog nået tidligere end planlagt og med et mindre ressourceforbrug end forventet. Derfor kunne vi forøge forventningerne for hele 2007 med ca. DKK 100 mio. i forbindelse med offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 3. kvartal.

Vi tilstræber at sikre en åben, konstruktiv og rettidig dialog med vores aktionærer, og vi vil gerne benytte lejligheden til at takke for jeres fortsatte støtte.

En af hovedbegivenhederne i 2007 var godkendelsen fra de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) af vores første kommercialiserede produkt, LCP-FenoChol. Dette understreger en af LCP's vigtigste styrker: kort tid fra ide til kommercialisering takket være vores rettighedsbeskyttede MeltDose® teknologi og stærke kompetencer inden for forskning og udvikling. LCP-FenoChol er blevet udviklet fra prækliniske undersøgelser frem til FDA-godkendelse til salg i USA inden for fem år, hvilket skal sammenlignes med en tidsramme for traditionel lægemiddeludvikling på 8-11 år.

Vi gjorde store fremskridt med hensyn til vores forretningsstrategi i 2007. Vi offentliggjorde positive foreløbige resultater fra et klinisk fase II studie med LCP-Tacro, vores førende lægemiddelkandidat inden for immunsuppression til forhindring af afstødning efter organtransplantation. De foreløbige data fra fase II studiet med nyretransplanterede patienter viste, at LCP-Tacro havde en bedre profil end Prograf®, og vi modtog også positive resultater fra et fase I direkte sammenligningsstudie med LCP-Tacro i forhold til Advagraf®.

Ud over FDA-godkendelsen af LCP-FenoChol indledte vi på området for hjerte-karsygdomme et klinisk fase II program med LCP-AtorFen, en fastdosiskombination til behandling af dyslipidæmi, hvor vi søger at påvise, at LCP-AtorFen er bedre end de eksisterende monoterapier.

Dr. Claus Bræstrup  
Formand for bestyrelsen



For de produkter, som vi udvikler til specialistindikationer som f.eks. immunosuppression, påtænker vi at etablere vores egne salgs- og markedsføringskompetencer på udvalgte markeder, når vi vurderer, at vi med en sådan strategi kan optimere produkternes kommercielle potentiale

Som led i vores kommercialiseringsstrategi om at indgå samarbejdsaftaler for produkter rettet mod meget store markeder har vi indgået en eksklusiv licensaftale med Sciele Pharma om at markedsføre LCP-FenoChol i USA, Canada og Mexico under varemærket Fenoglide™. Samtidig indgik vi et teknologisamarbejde med Sciele Pharma, hvor MeltDose® teknologien anvendes til life-cycle management af et af Sciele Pharmas produkter. Vi indgik tillige en aftale med en ikke offentliggjort top 10 medicinalvirksomhed vedrørende brug af MeltDose® teknologien til at udføre et præklinisk feasibility studie for at undersøge en ny formulering af en af medicinalvirksomhedens produktkandidater.

Disse tiltag er i tråd med vores strategi, hvor vi søger at skabe strategiske samarbejder med selskaber, hvis markedsføringskompetencer kan sikre øget markedspenetration for vores produktkandidater inden for hjerte-kar-sygdomme. For de produkter, som vi udvikler til specialistindikationer som f.eks. immunosuppression, påtænker vi at etablere vores egne salgs- og markedsføringskompetencer på udvalgte markeder, når vi vurderer, at vi med en sådan strategi kan optimere produkternes kommercielle potentiale.

En af nøglerne til vores fortsatte succes ligger i at kunne tiltrække og fastholde engagerede og talentfulde medarbejdere, og vi har budt mange nye folk velkommen i 2007. Det samlede medarbejderantal steg fra 44 ved

årets begyndelse til 84 ved årets udgang. Størstedelen af disse nye kolleger er forskere, som arbejder i Danmark, mens 10 er ansat på vores kontor i New York.

LCP's ledelse vurderer, at selskabet er parat til at håndtere nye udfordringer og til fortsat at udvikle virksomheden og videreføre produktporteføljen i 2008. Vi forventer, at 2008 vil byde på omsætning fra vores første markedsførte produkt samt igangsættelsen af vigtige kliniske fase III studier med produktkandidater fra begge vores to primære terapeutiske områder. Vores spændende rejse er kun lige begyndt.

Med venlig hilsen

Claus Bræstrup  
Formand for bestyrelsen

Flemming Ørnskov  
Administrerende direktør



RUDY M.

Rudy er født i 1941 og fik hjertetransplantation i 1989 og igen i 2005.  
Rudy har et bilværksted og er en entusiastisk samler af veteranbiler.



# Forretningsstrategi

LifeCycle Pharma (LCP) er en farmaceutisk virksomhed, som specialiserer sig inden for visse hjerte-karsygdomme og især inden for organtransplantation. Det er vores hensigt at opbygge direkte kontakt med transplantationsmarkedet via vores egen, hospitalsbaserede salgsstyrke af specialister, mens vi vil indgå salgs- og marketingsamarbejdsaftaler med partnere inden for hjerte-karsygdomme.

Vi vurderer, at vores rettighedsbeskyttede MeltDose® teknologiplatform giver os mulighed for at udvikle lægemidler, som opnår samme virkning som de tilgængelige kommercialiserede lægemidler, men med lavere doser. Resultatet er generelt bedre biotilgængelighed, reduceret potentiel interaktion med føde og andre lægemidler og i visse tilfælde færre bivirkninger.

DE VÆSENTLIGSTE ELEMENTER AF VORES FORRETNINGSSTRATEGI ER:

**At udvikle LCP-Tacro, LCP-Siro og vores øvrige immunosuppressive produktkandidater gennem de kliniske studier inden for organtransplantation**

- For LCP-Tacro (dosering én gang dagligt) er der for nylig opnået positive og statistisk signifikante kliniske fase II data i nyretransplanterede patienter, som påviste en potentiel "best-in-class" profil i direkte sammenligning med Prograf® (dosering to gange dagligt), som er det eneste tacrolimus-produkt, der i dag sælges på det amerikanske marked. Vi har desuden opnået foreløbige positive fase II resultater for LCP-Tacro i levertransplanterede patienter, som tyder på en potentiel "best-in-class" profil i direkte sammenligning med Prograf® (dosering to gange dagligt).

**At udvikle LCP-Tacro, LCP-Siro og vores øvrige immunosuppressive produktkandidater til indikationer inden for autoimmune sygdomme**

- Der findes videnskabelige og kliniske data, som sandsynliggør, at tacrolimus og sirolimus kan have en effekt i behandlingen af forskellige autoimmune sygdomme, herunder autoimmun hepatitis. Vi vil videreudvikle vores produktkandidater LCP-Tacro og LCP-Siro til behandling af autoimmun hepatitis og andre indikationer inden for autoimmune sygdomme af kommerciel og klinisk interesse.

**At føre LCP-AtorFen videre til senfase kliniske studier**

- Vi vil føre LCP-AtorFen gennem de kliniske fase II studier og planlægger selv at forberede kliniske fase III studier. Vi agter at søge en partner til at finansiere de eventuelle kliniske fase III studier og udnytte den større salgsstyrke hos en sådan samarbejdspartner på det tidspunkt, hvor LCP-AtorFen skal lanceres på markedet.

**At udnytte vores kliniske og regulatoriske ekspertise inden for hjerte-karsygdomme og immunosuppression**

- Vi har i første omgang fokuseret på udviklingen af produktkandidater til hjerte-karsygdomme og immunosuppression, som er større terapeutiske områder med dokumenteret kommercielt potentiale. Vi vil udnytte vores kliniske og regulatoriske ekspertise ved fortsat at udvikle nye MeltDose® produktkandidater inden for disse to områder. Endvidere vil vi muligvis indicensere attraktive produktkandidater for at komplementere vores eksisterende interne portefølje, specielt inden for immunosuppression, hvor vi kan opnå salgs- og markedsførings synergier.

**At fortsætte med at udnytte vores rettighedsbeskyttede MeltDose® teknologiplatform på flere terapeutiske områder med dokumenteret kommercielt potentiale**

- Vi vurderer, at vores rettighedsbeskyttede MeltDose® teknologiplatform kan anvendes på flere eksisterende lægemidler og sygdomsområder. Vi agter yderligere at optimere den kommercielle værdi af vores MeltDose® teknologi ved at anvende den på en bred vifte af terapeutiske indikationer, når vi vurderer, at vi kan beholde væsentlige rettigheder til vores produkter og optimere deres kommercielle potentiale.

## Hvad er immunosuppression?

Kroppens immunforsvar vil automatisk forsøge at afstøde et transplanteret organ – det er kroppens misforståede forsøg på at beskytte sig selv. Immunosuppressiv behandling anvendes til at nedsætte kroppens immunrespons for at blokere virkningen af dette naturlige forsvar og forhindre, at kroppen afstøder det transplanterede organ

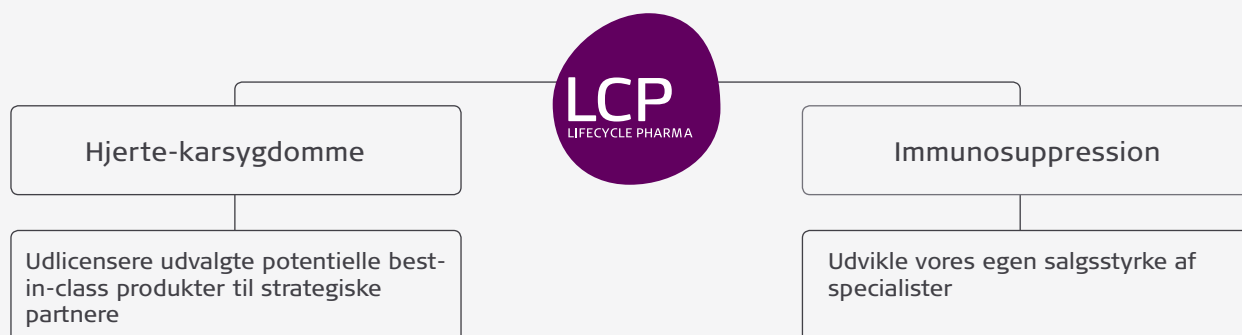
### At følge en tostrengt kommerialiseringstrategi

- For de produkter, som vi udvikler til specialistindikationer som f.eks. immunosuppression, påtænker vi at etablere vores egne salgs- og markedsføringskompetencer på udvalgte markeder, når vi vurderer, at vi med en sådan strategi kan optimere deres kommercielle potentiale. Vi vil muligvis også udlicensere vores produktkandidater, når vi vurderer, at en sådan udlicensing er passende.
- For produkter, som er rettet mod meget store markeder, eller de der kan distribueres med stor geografisk spredning, f.eks. vores produktkandidater inden for hjerte-karsygdomme, planlægger vi at indgå kommerialisering- og markedsføringslicenser med større medicinalsekskaber.

### LÆGEMIDDELUDVIKLING

Vi vurderer, at en udviklingsproces baseret på vores MeltDose® teknologi har en række fordele frem for den traditionelle farmaceutiske udviklingsproces. Generelt har de lægemidler, der er udviklet ved brug af vores udviklingsproces, en kortere produktudviklingstid ("time to market"), lavere udviklingsomkostninger og færre udviklingsrisici end lægemidler udviklet ved den traditionelle udviklingsproces.

### LCP følger en tostrengt kommerialiseringstrategi



# Produktportefølje

## Hjerte-karsygdomme

### MARKEDSOVERSIGT

Hjerte-karsygdomme omfatter en lang række sygdomme, herunder dyslipidæmi, hypertension (forhøjet blodtryk), hjerteanfald, aterieflimren, kongestiv hjertesvigt, angina- og koronararteriesygdomme, og det er den hyppigste dødsårsag i USA, Japan, Storbritannien, Frankrig, Tyskland, Italien og Spanien (Datamonitor).

Vores produkt og produktkandidater er rettet mod behandlingen af dyslipidæmi og hypertension.

Det anslås, at ca. 309 mio. mennesker i 2007 var ramt af dyslipidæmi i USA, Japan, Storbritannien, Frankrig, Tyskland, Italien og Spanien (Datamonitor). Mange af disse patienter har ikke fået stillet en diagnose, men af de patienter, der har fået en diagnose, anslås det, at 78% behandles med lægemidler. I 2007 blev det anslået, at markedet for midler mod dyslipidæmi udgjorde i alt ca. USD 23 mia. målt som årlig detailomsætning i USA, svarende til en vækst på 8% i forhold til året før (Datamonitor).

Hypertension udgør en stor risikofaktor for hjerte-karsygdomme og er den primære risikofaktor for slagtilfælde og blodprop i hjertet. Hypertension kan også føre til hjerte- og nysesvigt og svigt af andre livsvigtige organer. Det anslås, at omkring 198 millioner mennesker i USA, Japan, Storbritannien, Frankrig, Tyskland, Italien og Spanien vil blive berørt af hypertension i 2008 (Datamonitor). Hypertension er den sygdom, der genererer

størst omsætning på markedet for hjerte-karsygdomme i disse lande, og den udgør 33% af lægemiddelsalget. Således opnåede markedet for blodtryksænkende midler en omsætning på ca. USD 37,1 mia. i 2006 (Datamonitor).

### PRODUKTPROGRAMMER

#### 1. Fenoglide™

er vores FDA-godkendte fenofibrat-produkt til behandling af dyslipidæmi. Fenoglide™ indeholder 120 mg/40 mg aktivt stof, hvilket i dag er den laveste markedsførte standarddosis uden signifikant fødeinteraktion. Vi vurderer derfor, at Fenoglide™ vil blive et naturligt valg for lægerne.

**Status:** Fenoglide™ markedsføres på nuværende tidspunkt i USA af vores samarbejdspartner Sciele Pharma.

**Kommercielt potentiale:** I 2006 udgjorde det globale salg af lægemidler indeholdende fenofibrat ca. USD 1,7 mia. (IMS Health; alle rettigheder forbeholdt).

**Markedsføringsrettigheder:** USA, Canada og Mexico – Sciele Pharma. Resten af verden - LCP

#### 2. LCP-AtorFen

er vores rettighedsbeskyttede produktkandidat til behandling af dyslipidæmi, som kombinerer atorvastatin (den aktive ingrediens i Lipitor® som i øjeblikket markedsføres af Pfizer og ofte omtales som det bedst sælgende lægemiddel i verden) og en ikke-oplyst lav dosis af fenofibrat uden fødeinteraktion. Vi mener, at LCP-AtorFen vil vise sig at være en sikker og effektiv behandling af dyslipidæmi, som påvirker tre primære kardiovaskulære risikofaktorer: et lavt niveau af HDL, et højt niveau af LDL og forhøjede triglycerid-niveauer.

## Hvad er dyslipidæmi?

Lipider er livsvigtige for mange af kroppens funktioner, men en ubalance i lipidniveauet kan medføre, at de ophober sig inden for arterievæggene, danner plak og blokerer for blodcirkulationen. En fuldstændig blokeret arterie kan forårsage slagtilfælde eller blodprop i hjertet.

Dyslipidæmi er en sygdom, som medfører en ubalance i blodets lipider (fedtindhold). Dyslipidæmi omfatter en række tilstande karakteriseret enten ved for højt eller for lavt indhold af visse lipider i blodbanen. Dyslipidæmi har vist sig at spille en vigtig rolle i udviklingen af hjerte-karsygdomme.

Der findes to typer fedtmolekyler:

- 1) Kolesterol, herunder:
  - Højdensitet lipoprotein (HDL)
    - 'det gode kolesterol'
  - Lavdensitet lipoprotein (LDL)
    - 'det dårlige kolesterol'
- 2) Triglycerider
  - et andet 'dårligt kolesterol'

Statiner og fibrater er førende lægemiddelklasser til behandling af dyslipidæmi.

**Status:** Resultater af kliniske fase II studier forventes i 1. halvår 2008.

**Kommercielt potentiale:** I Nordamerika udgjorde det samlede salg af atorvastatin og fenofibrat i 2006 ca. USD 10,8 mia. (IMS Health; alle rettigheder forbeholdt).

**Markedsføringsrettigheder:** Globale rettigheder - LCP

### 3. LCP-Lerc

er udviklet til at blive et nyt og forbedret lercanidipin produkt til behandling af hypertension. LCP-Lerc udvikles som en ny version af Zandip®, som er vores samarbejds-partner Recordatis bedst sælgende produkt. Lercanidipin er en af de nyeste calciumkanalblokkere (CCB-midler) til behandling af hypertension. Vi har ansvaret for udvikling af en ny formulering af Zandip® med en lavere dosis og nedsat fødeinteraktion, mens Recordati har ansvaret for al videre klinisk udvikling og kommercialisering.

**Status:** Fase I studier gennemført, klar til afsluttende registreringsstudier.

**Kommercielt potentiale:** Ikke relevant, da Recordati har de globale markedsføringsrettigheder.

**Markedsføringsrettigheder:** Globale rettigheder - Recordati

### 4. LCP-Feno

er vores fenofibrat-produktkandidat (indeholdende 145 mg/48 mg aktivt stof til behandling af dyslipidæmi. LCP-Feno er udviklet med henblik på markedsføring som en AB-rated (substituérbar) generisk version af Tricor®, som i øjeblikket markedsføres i USA af Abbott og i Europa af Solvay under navnet Lipanthyl®.

**Status:** Igangværende pilotstudier.

**Kommercielt potentiale:** I 2006 udgjorde det globale salg af lægemidler indeholdende fenofibrat ca. USD 1,7 mia. (IMS Health; alle rettigheder forbeholdt).

**Markedsføringsrettigheder:** USA - Sandoz. EU - Mylan. Resten af verden - LCP

## Immunsuppression

### MARKEDSOVERSIGT

Inden for immunsuppression har vi valgt at fokusere på organtransplantation og autoimmunsygdomme, særligt autoimmun hepatitis.

Transplantation i mennesker har kun været kendt i godt 50 år. Den første vellykkede nyretransplantation på et menneske fandt sted i 1954. Siden da har udviklingen af

effektive immunsuppressive lægemidler kombineret med fremskridt inden for immunologi, kirurgiske metoder, donorudvælgelse og pleje efter operationen bidraget til at forbedre resultatet af transplantation af indre organer. Transplantation er i dag er en veletableret behandling af organsvigt i nyrer, bugspytkirtel, lever, hjerte og lunger.

I 2005 blev der globalt foretaget over 50.000 organtransplantationer. Markedet for transplantation-immunosuppression i USA, Japan, Storbritannien, Frankrig, Tyskland, Italien og Spanien blev i 2005 sat til en værdi på USD 3,3 mia. (IMS Health; alle rettigheder forbeholdt). I år 2015 anslås dette marked at ville udgøre USD 4,3 mia., svarende til en gennemsnitlig årlig vækst på 3% (Datamonitor).

Omkring 50.000 mennesker (primært kvinder) i USA lider af autoimmun hepatitis, som giver en vedvarende betændelsestilstand i leveren, hvilket kan føre til fuldstændig leversygdom og organsvigt. Vi vurderer, at der her er et reelt medicinsk behov, da mange patienter med autoimmun hepatitis bruger steroider og azathioprin på mellem-langt sigt og i sidste ende vil være nødt til at få en levertransplantation for at overleve. Disse behandlinger har bivirkninger, og på ca. 10% af patienterne med autoimmun hepatitis i USA har behandlingen ingen effekt, mens yderligere omkring 10-15% af patienterne med autoimmun hepatitis i USA bliver nødt til at afbryde behandlingen eller reducere dosis som følge af manglende tolerance eller toksicitet over for de lægemidler, der anvendes i dag.

Ud over autoimmun hepatitis findes der en række andre autoimmune sygdomme med store patientgrupper, herunder systemisk lupus erythematosus, myasteni gravis, ulcerøs colitis, Crohns sygdom, dissemineret sklerose og sklerodermi.

### PRODUKTPROGRAMMER

#### 1. og 2. LCP-Tacro (organtransplantation - nyre og lever)

udvikles som en formulering af tacrolimus til indtagelse én gang dagligt til immunsuppressiv behandling af nyre- og levertransplanterede patienter. Vi mener, at LCP-Tacro kan være mere effektiv og medføre en mindre varierende koncentration i blodbanen end såvel Prograf® (et tacrolimus-lægemiddel til dosering to gange dagligt som markedsføres globalt af Astellas) som Advagraf® (en version af tacrolimus til indtagelse én gang dagligt som i øjeblikket markedsføres af Astellas i nogle få europæiske lande). Vi vurderer, at tacrolimus i dag kun fås i mindre gode for-

muligheder med yderst varierende biotilgængelighed. Tacrolimus har et snævert terapeutisk vindue, og vi mener derfor, at variabiliteten af Prograf® kan være en væsentlig ulempe for dets effektivitet og bivirkningsprofil.

Et nyligt direkte klinisk fase I sammenligningsstudie, hvor vi sammenlignede LCP-Tacro med Advagraf®, bekræftede, at LCP-Tacro havde ca. 50% højere biotilgængelighed med en fladere produktprofil (dvs. lavere C<sub>max</sub>/C<sub>min</sub>, eller "peak-to-trough" ratio) samt mulighed for indtagelse af lavere daglige doser end for Advagraf®. LCP-Tacro har afsluttet kliniske fase II studier i nyretransplanterede patienter. Det kliniske fase II studie vedrørende nyretransplantation var udformet som et konverteringsstudie i stabile nyretransplanterede patienter, hvor patienterne blev overført til LCP-Tacro (indtagelse én gang dagligt) fra Prograf® (indtagelse to gange dagligt) mindst seks måneder efter transplantationen. Data fra disse fase II studier bekræftede en behandlingsprofil med indtagelse én gang dagligt og påviste forbedret farmakokinetik (PK) og højere biotilgængelighed i sammenligning med Prograf®.

**Status:** Et fase III program med ca. 1.000 nyre- og levertransplanterede patienter forventes påbegyndt i 2. halvår 2008. Dette program forventes at bestå af konverteringsstudier med Prograf® som sammenligning samt *de novo* nyre- og levertransplantationsstudier over for Prograf®.

**Kommercielt potentiale:** I 2007 udgjorde det globale salg af tacrolimus ca. USD 1,6 mia. (IMS Health; alle rettigheder forbeholdt)

**Markedsføringsrettigheder:** Globale rettigheder – LCP

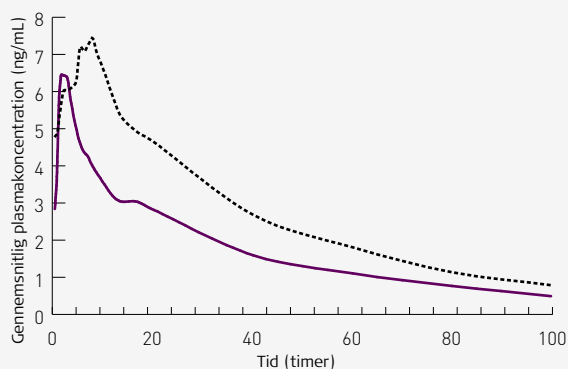
### 3. LCP-Tacro (autoimmun hepatitis)

er udviklet som et immunosuppressivt middel, som vi vurderer kan have effekt ikke kun ved at forhindre afstødning af organtransplantater, men også på en række autoimmune sygdomme som f.eks. autoimmun hepatitis, lupus nephritis, myasteni gravis, ulcerøs colitis, Crohns sygdom, dissemineret sklerose og sklerodermi. Patienter med disse sygdomme har i dag kun begrænsede behandlingsmuligheder. Lægerne kan som en sidste udvej tilbyde en dyr antistofbehandling via indsprøjtninger eller langsigtet steroidbehandling med høje doser, som medfører alvorlige bivirkninger. Den potentielle effekt af tacrolimus er blevet påvist i flere af disse indikationer, herunder ægte leddegigt og inflammatorisk tarmsygdom, men vi mener, at ubehag, variabilitet og uønskede bivirkninger forbundet med den nuværende formulering har begrænset brugen af tacrolimus. Vi vurderer, at LCP-Tacro potentielt kan løse disse problemer og udgøre et sikkert og effektivt alternativ for patienter med autoimmune sygdomme.

**Status:** Klinisk fase II studie til behandling af autoimmun hepatitis er indledt i januar 2008. Foreløbige resultater forventes i starten af 2009.

**Kommercielt potentiale:** Autoimmun hepatitis udgør et attraktivt nichemarked med anslået 50.000 patienter alene i USA med et udækket behandlingsbehov. Hvis stoffet er effektivt mod autoimmun hepatitis, vil LCP-Tacro kunne have potentiale i behandlingen af andre autoimmune sygdomme (Market Research Report, Propagate Pharma, Inc. for LCP "CIs in Autoimmune Hepatitis and Primary Biliary Cirrhosis", 2007).

**Markedsføringsrettigheder:** Globale rettigheder – LCP



LCP-Tacro mod Advagraf®

Lineær tid-koncentration afbildning, ukorrigeret dosis

Foreløbig analyse af Studie 1017

..... 1 x 2 mg LCP-Tacro tablet    — 2 x 1 mg Advagraf kapsel

### Hvorfor LCP-Tacro?

Transplantationspatienter får generelt ordineret tacrolimus, så de kan opretholde et mindsteniveau af tacrolimus i blodet for at forhindre organafstødning efter transplantation. På den anden side øger et højt niveau risikoen for alvorlige bivirkninger som f.eks. nyreskade eller hypertension. Niveaue af tacrolimus skal derfor kontrolleres nøje. Dette kompliceres af den lave biotilgængelighed for tacrolimus, stoffets varierende absorptionsgrad og hyppige interaktion med føde og andre lægemidler.

LCP har udviklet en rettighedsbeskyttet oral formulering af tacrolimus til indtagelse én gang dagligt - LCP-Tacro – med forbedret absorption og biotilgængelighed, under anvendelse af vores MeltDose® teknologi. Som en oral formulering, som patienterne kan tage én gang dagligt, forventes LCP-Tacro at være lettere og mere omkostningseffektivt at anvende klinisk under langvarig opretholdelse af immunosuppression efter organtransplantation i sammenligning med den typiske behandling to gange dagligt med Prograf®.

#### 4. LCP-Siro (organtransplantation/autoimmune sygdomme)

er udviklet til at give øget biotilgængelighed og nedsat dosis i sammenligning med den tilgængelige version af sirolimus, som er et immunosuppressivt stof til forebyggelse af organafstødning efter transplantation. Sirolimus markedsføres i dag som Rapamune® af Wyeth Pharmaceuticals, Inc. som en formulering til indtagelse én gang dagligt til forebyggelse af afstødning af nyretransplantat.

**Status:** Resultater af klinisk fase I studie forventes i 2008.

**Kommercielt potentiale:** I 2006 udgjorde det globale salg af Rapamune® ca. USD 337 mio. (pressemeldelse fra Wyeth af 26. februar 2007).

**Markedsføringsrettigheder:** Globale rettigheder – LCP

#### 5. LCP-3301 (organtransplantation/autoimmune sygdomme)

udvikles som en unik doseringsform af et andet immunosuppressivt stof (indtagelse én gang dagligt) til forebyggelse af afstødning efter organtransplantation og til behandling af patienter med autoimmune sygdomme.

**Status:** Kliniske fase I studier forventes påbegyndt i 2. halvår 2008.

**Kommercielt potentiale:** Oplyses ikke.

**Markedsføringsrettigheder:** Globale rettigheder – LCP

## Væsentlige begivenheder efter balancedagen

I januar 2008 offentliggjorde selskabet positive foreløbige resultater fra klinisk fase II studier med LCP-Tacro i levertransplanterede patienter og påbegyndte fase II studier med LCP-Tacro til behandling af autoimmun hepatitis.

I februar 2008 påbegyndte Sciele Pharma markedsføring af Fenoglide™ i USA.

Pr. 1. marts 2008 tiltræder Hans Christian Teisen som finansdirektør efter Michael Wolff Jensen, der har besluttet at forlade selskabet for at forfølge andre forretningsmuligheder, og som har haft denne stilling siden 2003.

# Regnskabsberetning

## OMSÆTNING

LCP genererede en omsætning på DKK 64,7 mio. i 2007 mod DKK 9,7 mio. i 2006. Omsætningen er genereret i henhold til selskabets samarbejdsaftaler med Sciele Pharma, Sandoz, Recordati og H. Lundbeck.

FDA's godkendelse af LCP-FenoChol i august 2007 udløste den fulde ret til milepælsbetalinger på i alt USD 9 mio. i henhold til licensaftalen med Sciele Pharma.

## FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Forsknings- og udviklingsomkostninger steg med DKK 54,2 mio., eller 42%, fra DKK 129,4 mio. i 2006 til DKK 183,6 mio. i 2007. Stigningen i forsknings- og udviklingsomkostninger kan henføres til øget aktivitet i selskabets pipeline, primært omkostninger til de udførte kliniske studier, men også udgifter forbundet med det øgede antal medarbejdere. I løbet af 2007 er antallet af medarbejdere inden for forskning og udvikling øget fra 35 til 68, en stigning på 94%.

LCP har etableret et datterselskab i USA med henblik på at overvåge de kliniske aktiviteter i USA og til at holde tæt kontakt med de amerikanske myndigheder og markedet. Alle vores igangværende kliniske studier foretages i USA og Canada.

Generelt udgør forsknings- og udviklingsomkostninger 77,3% af vores samlede driftsomkostninger. Sammenligningstallet for 2006 var 81,5%.

## ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 54,0 mio. mod DKK 29,4 mio. i 2006. Denne stigning kan henføres til den generelle styrkelse af selskabets administrative funktioner efter børsnoteringen i november 2006. Styrkelsen har medført øgede personaleomkostninger og omkostninger til aktiebaseret vederlag. Endvidere har selskabet etableret et datterselskab i USA.

## OMKOSTNINGER TIL AKTIEBASERET VEDERLAG

I 2007 indregnede selskabet i alt DKK 18,0 mio. som aktiebaseret vederlag mod DKK 13,2 mio. i 2006. Omkostningerne til aktiebaseret vederlag blev i 2007 henført til forsknings- og udviklingsomkostninger med DKK 8,0 mio. og til administrationsomkostninger med DKK 10,0 mio.

## DRIFTSRESULTAT

LCP fik i 2007 et driftsunderskud på DKK 172,9 mio. sammenlignet med et driftsunderskud på DKK 149,1 mio. i 2006. Driftsresultatet var i overensstemmelse med ledelsens forventninger til året. I de oprindelige forventninger til 2007, som angivet i Årsrapporten for 2006, forventede LCP et driftsunderskud på DKK 260 – 285 mio. På baggrund af resultaterne for perioden 1. januar – 30. september 2007 løftede LCP sine resultatforventninger til året. Som anført i delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2007 forventede selskabet et driftsunderskud i 2007 på DKK 160 – 185 mio.

## FINANSIELLE POSTER

Netto finansielle poster steg fra DKK 1,3 mio. i 2006 til DKK 12,7 mio. i 2007. Stigningen i finansielle indtægter skyldes renter på nettoprovenuet fra selskabets børsnotering i november 2006. I 2007 er selskabets overskydende likvider placeret som kortfristede indskud i en større dansk bank.

Selskabets finansielle udgifter består primært af renter på finansielle leasingkontrakter anvendt til at finansiere selskabets investeringer i materielle anlægsaktiver.

I 2007 fik selskabet valutakurstab på DKK 2,2 mio. sammenlignet med DKK 0,1 mio. i 2006. Stigningen kan henføres til væsentlige valutakursudsving i løbet af året, men viser endvidere, at virkningen på selskabet af valutakursændringer ikke er væsentlig i forhold til selskabets driftsomkostninger.

## NETTORESULTAT

LCP fik i 2007 et nettounderskud på DKK 160,2 mio. sammenlignet med et nettounderskud på DKK 147,7 mio. i 2006. I november 2007 opdaterede LCP sine resultatforventninger til året fra et nettounderskud i størrelsesordenen DKK 255 – 280 mio. til et nettounderskud i størrelsesordenen DKK 145 – 170 mio.

## PENGESTRØMME

Pr. 31. december 2007 afspejler balancen likvider på DKK 331,7 mio. i forhold til DKK 464,7 mio. pr. 31. december 2006. Dette svarer til et nettolikviditetsforbrug på DKK 133 mio.

I 2007 udgjorde selskabets pengestrømme til driftsaktiviteter DKK 130,7 mio. i forhold til DKK 125,8 mio. i 2006. Stigningen kan henføres til selskabets øgede aktiviteter, men også til en positiv effekt fra omsætningsfremgangen i 2007 sammenlignet med 2006.

Pengestrømme til investeringsaktiviteter udgjorde i 2007 DKK 7,3 mio. i forhold til DKK 7,2 mio. i 2006. Pengestrømme til investeringsaktiviteter består primært af selskabets investering i materielle anlægsaktiver.

Vores pengestrømme fra finansieringsaktiviteter netto udgjorde DKK 3,8 mio. mod DKK 510,5 mio. i 2006. Pengestrømmene består af nettoprovenu fra udstedelse af aktier fratrukket afdrag på selskabets finansielle leasingkontrakter. I 2006 var pengestrømme fra finansieringsaktiviteter positivt påvirket af selskabets børsnotering med DKK 500 mio.

Selskabets likviditetsstilling ultimo 2007 svarer til ledelsens opdaterede forventninger, hvor der blev udmeldt en likviditetsstilling ultimo 2007 på DKK 315 - 340 mio.

## EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde DKK 325,7 mio. pr. 31. december 2007 mod DKK 458,1 mio. ved udgangen af 2006.

## FREMMEDE VALUTA

LCP offentliggør sine regnskaber i danske kroner (DKK). Af hensyn til læserne er visse beløb i danske kroner i regnskabet omregnet til euro (EUR) til en nærmere fastsat kurs. Denne omregning er sket til balancedagens kurs. Disse omregnede beløb er ureviderede og må ikke fortolkes som en indeståelse for, at beløbene i danske kroner udgør sådanne beløb i euro, eller at de kan omveksles til euro til den kurs, der er opgivet, eller til nogen anden kurs. Der er kun sket omregning af koncernregnskabet til euro. Moderselskabets regnskab er således kun præsenteret i danske kroner bortset fra visse noteoplysninger.

Medmindre andet er angivet, er der ved omregning til euro af beløbene i årsrapporten anvendt Nationalbankens spotkurs den 31. december 2007, som var EUR 1,00 = DKK 7,4566.

## KONSOLIDERING

Pr. 2. januar 2007 etablerede LCP sit amerikanske datterselskab LifeCycle Pharma, Inc. Således har selskabet udarbejdet koncernregnskab for 2007, mens tallene for 2006 kun omfatter moderselskabets aktiviteter.

## FORVENTNINGER TIL 2008

LCP forventer et driftsunderskud på DKK 260 - 290 mio. sammenlignet med et realiseret driftsunderskud på DKK 172,9 mio. i 2007. Nettounderskuddet forventes at udgøre DKK 255 - 285 mio. sammenlignet med et nettounderskud på DKK 160,2 mio. i 2007.

Pr. 31. december 2007 udgjorde selskabets likvide beholdninger DKK 331,7 mio., og selskabets likvide beholdninger pr. 31. december 2008 forventes at ligge i niveauet DKK 70 - 110 mio.

Disse forventninger kan ændre sig, hovedsagligt afhængigt af timingen og variationen af vores kliniske aktiviteter, samt de afledte omkostninger heraf og valutakursudsving. Ud over de ovennævnte kliniske aktiviteter forventer LCP at indregne indtægter fra samarbejdspartnere. Endvidere kan resultatforventningerne ændre sig, hvis selskabet vælger at rejse yderligere kapital i 2008 gennem udstedelse af aktier eller på anden måde.

## NØGLETAL

Følgende hoved- og nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Dansk Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Hoved- og nøgletallene overholder kravene i henhold til IFRS og de danske krav til regnskabsaflæggelse. Alle hoved- og nøgletal er i overensstemmelse med den nuværende regnskabspraksis og er for 2007 angivet på koncernbasis. For tidligere år var der ikke etableret en koncern, og tallene repræsenterer således kun moderselskabets aktiviteter. Beløbene er angivet i tusinder med undtagelse af de finansielle nøgletal.

# Hoved- og nøgletal (DKK)

|   | 2007       | 2006       | 2005       | 2004      | 2003      |
|---|------------|------------|------------|-----------|-----------|
|   | DKK'000    | DKK'000    | DKK'000    | DKK'000   | DKK'000   |
| <b>Resultatopgørelse</b>                      |            |            |            |           |           |
| Nettoomsætning                                | 64.705     | 9.740      | 2.754      | 4.648     | 190       |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger         | (183.608)  | (129.403)  | (80.919)   | (36.542)  | (8.743)   |
| Administrationsomkostninger                   | (54.033)   | (29.395)   | (16.170)   | (12.543)  | (6.607)   |
| Driftsresultat                                | (172.936)  | (149.058)  | (94.335)   | (44.437)  | (15.160)  |
| Finansielle poster, netto                     | 12.697     | 1.345      | (834)      | (281)     | 140       |
| Årets resultat                                | (160.239)  | (147.713)  | (95.169)   | (44.718)  | (15.020)  |
| <b>Balance</b>                                |            |            |            |           |           |
| Likvide beholdninger                          | 331.740    | 464.658    | 87.224     | 9         | 10.621    |
| Aktiver i alt                                 | 381.912    | 507.057    | 136.357    | 24.538    | 17.401    |
| Aktiekapital                                  | 31.771     | 30.370     | 4.429      | 2.634     | 1.746     |
| Egenkapital i alt                             | 325.689    | 458.083    | 92.430     | (1.647)   | 14.130    |
| Investeringer i anlægsaktiver                 | 5.900      | 7.222      | 13.572     | 15.169    | 4.348     |
| <b>Pengestrømsopgørelse</b>                   |            |            |            |           |           |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet              | (130.727)  | (125.813)  | (86.771)   | (43.530)  | (15.057)  |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet        | (7.298)    | (7.222)    | (13.572)   | (15.169)  | (4.348)   |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet       | 3.769      | 510.469    | 187.558    | 48.087    | 22.040    |
| Likvide beholdninger ultimo                   | 331.740    | 464.658    | 87.224     | 9         | 10.621    |
| <b>Finansielle nøgletal (i DKK)</b>           |            |            |            |           |           |
| Basis og udvandet indtjening pr. aktie (EPS)  | (5,19)     | (7,65)     | (6,82)     | (4,58)    | (3,00)    |
| Vægtet gennemsnitligt antal udestående aktier | 30.875.434 | 19.313.737 | 13.965.252 | 9.768.052 | 5.014.244 |
| Gennemsnitligt antal ansatte (FTE)            | 64         | 44         | 35         | 21        | 8         |
| Aktiver / egenkapital ultimo                  | 1,17       | 1,11       | 1,48       | N/A       | 1,23      |

# Hoved- og nøgletal (EUR)

|   | 2007<br>EUR'000* | 2006<br>EUR'000* | 2005<br>EUR'000* | 2004<br>EUR'000* | 2003<br>EUR'000* |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                      |                  |                  |                  |                  |                  |
| Nettoomsætning                                | 8.678            | 1.306            | 369              | 623              | 25               |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger         | (24.624)         | (17.354)         | (10.852)         | (4.901)          | (1.173)          |
| Administrationsomkostninger                   | (7.246)          | (3.942)          | (2.169)          | (1.682)          | (886)            |
| Driftsresultat                                | (23.192)         | (19.990)         | (12.651)         | (5.959)          | (2.033)          |
| Finansielle poster, netto                     | 1.702            | 180              | (112)            | (38)             | 19               |
| Årets resultat                                | (21.490)         | (19.810)         | (12.763)         | (5.997)          | (2.014)          |
| <b>Balance</b>                                |                  |                  |                  |                  |                  |
| Likvide beholdninger                          | 44.489           | 62.315           | 11.698           | 1                | 1.424            |
| Aktiver i alt                                 | 51.217           | 68.000           | 18.287           | 3.291            | 2.334            |
| Aktiekapital                                  | 4.261            | 4.073            | 594              | 353              | 234              |
| Egenkapital i alt                             | 43.678           | 61.433           | 12.396           | (221)            | 1.895            |
| Investeringer i anlægsaktiver                 | 791              | 969              | 1.820            | 2.034            | 583              |
| <b>Pengestrømsopgørelse</b>                   |                  |                  |                  |                  |                  |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet              | (17.532)         | (16.873)         | (11.637)         | (5.838)          | (2.019)          |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet        | (979)            | (969)            | (1.820)          | (2.034)          | (583)            |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet       | 506              | 68.459           | 25.153           | 6.449            | 2.956            |
| Likvide beholdninger ultimo                   | 44.489           | 62.315           | 11.698           | 1                | 1.424            |
| <b>Finansielle nøgletal (i EUR)</b>           |                  |                  |                  |                  |                  |
| Basis og udvandet indtjening pr. aktie (EPS)  | (0,70)           | (1,03)           | (0,91)           | (0,61)           | (0,40)           |
| Vægtet gennemsnitligt antal udestående aktier | 30.875.434       | 19.313.737       | 13.965.252       | 9.768.052        | 5.014.244        |
| Gennemsnitligt antal ansatte (FTE)            | 64               | 44               | 35               | 21               | 8                |
| Aktiver / egenkapital ultimo                  | 1,17             | 1,11             | 1,48             | N/A              | 1,23             |

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.



BRADFORD S.

Bradford er født i 1987 og fik en hjertetransplantation i 2006. Bradford er førsteårsstuderende på college.  
"Jeg føler mig meget heldig, og jeg vil gerne fortælle andre om, hvordan organtransplantation kan redde liv"



# Forbedrede behandlinger med vores teknologi

Vores rettighedsbeskyttede MeltDose® teknologi er udviklet til at forbedre frigivelse og absorption af lægemiddelstoffer i kroppen ved at inkorporere stoffet i opløst form i en tabletmatrix.

Uafhængige undersøgelser har vist, at ca. 30% af de eksisterende lægemidler er forbundet med ikke-optimal frigivelse og absorption som følge af lav vandopløselighed. Vi mener, at en stor del af disse lægemidler kan være egnede kandidater til vores MeltDose® reformuleringsteknologi. MeltDose® kan også have værdi for nye lægemidler, hvor lav absorption af et givent lægemiddelstof udgør en betydelig barriere for lægemiddelstoffets endelige formulering og i sidste ende dets udvikling som egentligt lægemiddel.

Vi vurderer, at den forbedrede frigivelse og absorption (forbedret biotilgængelighed), som kan opnås med vores MeltDose® teknologi, ikke alene kan øge effekten af disse lægemidler, men også reducere deres bivirkninger. Reduktion af bivirkninger kan ske ved at formindske variationen i lægemidlets absorption, f.eks. interaktionen mellem indtagelse af føde og absorptionsgraden samt visse andre doseringsrestriktioner.

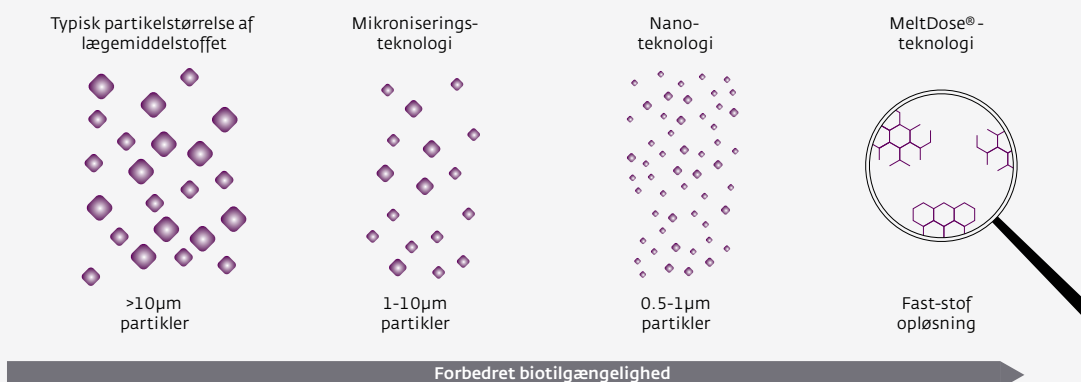
Der findes i dag en lang række lægemidler på markedet, som ville have gavn af mindre variation i lægemidlets absorption, da relativt høj absorption ofte medfører svære negative bivirkninger, og relativt lav absorption kan medføre reduceret effekt. En nedsættelse af variationen i absorptionen kan derfor resultere i lægemidler med lavere dosering, færre bivirkninger samt forbedret sikkerhed og patientefterlevelse.

Størstedelen af de konventionelle formuleringsteknologier, som sigter mod at øge biotilgængeligheden af stoffer med lav vandopløselighed, er baseret på en reduktion af lægemiddelstoffets partikelstørrelse. Figuren herunder viser en sammenligning af forskellige formuleringsteknologier med hensyn til partikelstørrelse.

MeltDose® teknologiplatformen giver mulighed for at skabe nye potentielle "best-in-class" versioner af markedsførte lægemidler, da den forbedrer biotilgængeligheden af stoffer med lav vandopløselighed. Vi vurderer, at teknologien har et bredt anvendelsesområde omfattende mange forskellige stoffer og terapeutiske områder.

Vores rettighedsbeskyttede MeltDose® teknologi er blevet valideret i kliniske studier, gennem indgåelse af flere samarbejdsaftaler med førende internationale medicinalsekskaber og ved FDA's godkendelse af vores første kommercialiserede produkt inden for hjerte-karsygdomme, Fenoglide™.

Vi vurderer, at vi ved at anvende vores rettighedsbeskyttede MeltDose® teknologi til at skabe nye versioner af eksisterende lægemidler er i stand til at udvikle produkter med differentierede egenskaber væsentligt hurtigere og billigere og med en højere sandsynlighed for succes sammenlignet med traditionel lægemiddeludvikling. Fenoglide™ er f.eks. blevet udviklet fra prækliniske undersøgelser frem til FDA-godkendelse til salg i USA inden for fem år, hvilket skal sammenlignes med en tidsramme for traditionel lægemiddeludvikling på 8-11 år.



Vi vurderer, at vi ved at anvende vores rettighedsbeskyttede MeltDose® teknologi til at skabe nye versioner af eksisterende lægemidler er i stand til at udvikle produkter med differentierede egenskaber væsentligt hurtigere og billigere og med en højere sandsynlighed for succes sammenlignet med traditionel lægemiddeludvikling

MeltDose® teknologien er blevet valideret i kliniske studier, gennem indgåelsen af flere samarbejdsaftaler med førende internationale medicinalsekskaber og ved FDA's godkendelse af vores første kommercialiserede produkt inden for hjerte-karsygdomme, Fenoglide™

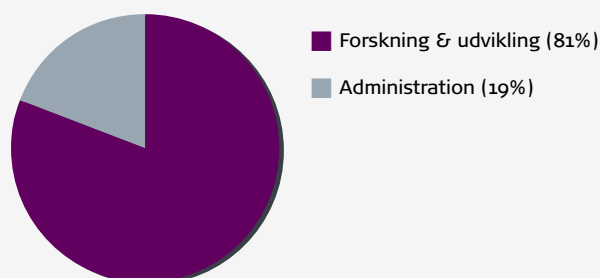
## En hurtigt voksende organisation

LCP næsten fordoblede antallet af medarbejdere i 2007. Selskabet havde ved årets begyndelse 44 medarbejdere, og ved udgangen af året var tallet steget til 84. Selv om de kliniske resultater er afgørende for virksomhedens succes, lægges grundlaget herfor af talentfulde og engagerede medarbejdere, der gør deres yderste for at opnå de bedste resultater inden for deres respektive fagområder. Det er afgørende for virksomhedens fortsatte succes, at selskabet kan tiltrække og fastholde engagerede og talentfulde medarbejdere, og dette vil også være et fokusområde i 2008.

LCP's medarbejdere arbejder hovedsageligt inden for forskning og udvikling. I alt 68 medarbejdere arbejder inden for forskning, præklinisk og klinisk udvikling, mens der er 16 administrative medarbejdere.

LCP etablerede i 2007 et amerikansk datterselskab i New York for at understøtte den kliniske udvikling samt de regulatoriske og kommercielle aktiviteter i USA. De kliniske aktiviteter i USA omfatter fase II og planlagt fase III udvikling, som skal danne grundlag for de data, der skal indleveres til myndighederne for at opnå godkendelse fra FDA af produkterne i LCP's pipeline.

Fordeling af medarbejdere på henholdsvis forskning & udvikling og administration



# Strategiske samarbejder

LCP har følgende strategiske samarbejder:

## SCIELE PHARMA

I april 2007 indgik LCP en eksklusiv licensaftale med Sciele Pharma, Inc. om markedsføring i USA, Canada og Mexico af Fenoglide™ i styrkerne 120 mg og 40 mg. LCP indgik også et teknologisamarbejde med et datterselskab af Sciele Pharma, hvor MeltDose® teknologiplatformen anvendes til life-cycle management af et af Sciele Pharmas produkter

## RECORDATI

I juli 2004 indgik Recordati S.p. A. og LCP en samarbejdsaftale (ændret i maj 2006) om fælles udvikling og kommercialisering af en ny tabletformulering af lercanidipine HCl, som markedsføres af Recordati under navnet Zani-dip®, ved anvendelse af MeltDose® teknologien.

## SANDOZ

LCP indgik i september 2006 et samarbejde med Sandoz Inc., en division af Novartis A.G., om fælles udvikling, fremstilling og kommercialisering af LCP-Feno som en AB-rated generisk version af Tricor® til det amerikanske marked.

## MYLAN

LCP indgik i juni 2006 et samarbejde med Mylan, Inc. om udvikling, fremstilling og kommercialisering af LCP-Feno som en generisk version af Lipanthyl® til det europæiske marked.

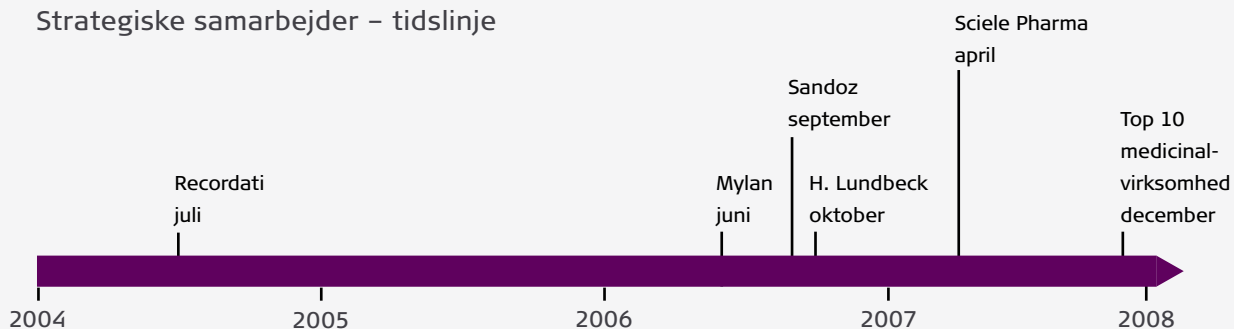
## H. LUNDBECK

I oktober 2006 indgik H. Lundbeck A/S og LCP en aftale, hvor LCP påtog sig at udføre forsknings- og udviklingsaktiviteter vedrørende formulering af to af H. Lundbeck A/S' interne prækliniske CNS-relaterede projekter, der udvikles ved anvendelse af LCP's MeltDose® teknologi.

## TOP 10 MEDICINALVIRKSOMHED

I december 2007 indgik LCP en aftale med en ikke offentliggjort top 10 medicinalvirksomhed (baseret på bruttoomsætning i 2006) om et feasibility study vedrørende brug af LCP's MeltDose® teknologi i forbindelse med præklinisk undersøgelse af en ny formulering af en af medicinalvirksomhedens produktkandidater.

## Strategiske samarbejder – tidslinje



# Risikostyring

Som farmaceutisk virksomhed er vi udsat for en række kritiske risici, der kan få væsentlig indvirkning på vores evne til at gennemføre vores strategi. Strategisk risikostyring er derfor af afgørende betydning for at sikre, at vi proaktivt identificerer og styrer vigtige risici.

Som redskaber til at identificere og styre disse risici har vi implementeret et kontrolmiljø med hensigtsmæssige interne systemer, der er udarbejdet med henblik på at reducere de identificerede risici til et acceptabelt niveau. Vi vurderer løbende de identificerede risici og rapporterer disse risici til direktionen og bestyrelsen.

De identificerede risici, som vi er udsat for, ligger inden for en række områder, bl.a. forskning og udvikling samt kommercielle, økonomiske og juridiske forhold.

I det følgende fremhæver vi nogle eksempler på disse væsentlige risici, og hvordan vi forholder os til disse risici.

## FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSMÆSSIGE RISICI

Forsknings- og udviklingsarbejde inden for lægemiddelindustrien er underlagt betydelig risiko. Det er velkendt, at nye lægemiddelprodukter skal gennemgå en langvarig proces fra tidlig forskning til og med kliniske studier og udviklingsaktiviteter, før de kan blive godkendt og registreret til salg på markedet. Det er ikke usædvanligt, at projekter opgives i løbet af udviklingsfasen på grund af utiltrækkelig virkning eller af sikkerhedshensyn. Vi har nedsat en række videnskabelige rådgivningsudvalg med anerkendte eksperter og opinionsdannere fra lægemiddelindustrien og den akademiske verden i USA og Europa, som sammen med vores egne medarbejdere sikrer udvælgelsen af vores produktkandidater og overvåger udviklingen i vores projekter.

Før commercialisering skal der udføres langvarige, tidskrævende og dyre studier med vores produktkandidater, hvor resultatet ikke kendes på forhånd. Hvis vi ikke opnår godkendelse til commercialisering af vores produktkandidater, bliver vi muligvis nødt til at reducere vores produktudviklingsprogrammer, hvilket kan få væsentlig negativ indflydelse på vores aktiviteter.

Vi søger at minimere disse risici ved at have en række produkter under udvikling, og vi har implementeret detaljerede projektstyringsredskaber til at sikre tidlig opdagelse og rapportering af risikorelaterede forhold.

## KOMMERCIELLE RISICI

De forskellige kommercielle risikofaktorer omfatter risici i forbindelse med markedsaccept, effektiv commercialisering samt konkurrence i forhold til Fenoglide™ og vores produktkandidater, samt vores evne til at tiltrække og fastholde medarbejdere og samarbejdspartnere. Vi overvåger og vurderer løbende markedsudviklingen og konkurrenceforholdene for vores produkt og produktkandidater med henblik på proaktivt at styre de relevante risici. Vi har for nylig styrket LCP's kommercielle gruppe ved at tilføje interne kompetencer inden for forretningsudvikling.

Vores forretningsstrategi giver os frihed til at søge samarbejdspartnere til visse af vores produktkandidater og til at udvikle egen salgs- og marketingorganisation for andre. Vi har i 2007 indgået en samarbejdsaftale med Sciele vedrørende salg og markedsføring af Fenoglide™ i USA, Canada og Mexico, hvorimod vi agter selv at commercialisere LCP-Tacro til nyre- og levertransplantation på det amerikanske marked, hvis vores kliniske studier lykkes. Vi erkender, at vi ikke har tilstrækkelig kapacitet til at commercialisere produkter inden for især hjerte-karsygdomme. Vi vil derfor fortsat søge samarbejdspartnere inden for områder, hvor vi vurderer, at disse samarbejdspartnere kan give os bedre økonomiske resultater.

## FINANSIELLE RISICI

Vores omkostninger og investeringer er primært i danske kroner. Vores indtægter og en del af vores omkostninger er imidlertid i andre valutaer end danske kroner, primært i amerikanske dollars og euro. Derfor kan vores udgifter og eventuelle fremtidige indtægter fra investeringer eller andre indtægter være påvirkelige af valutakursudsving. Vi indgår aktuelt ikke valutakurskontrakter for at afdække vores risiko i forbindelse med valutakursudsving. Hvis vi ikke kan styre vores valutakursrisiko, kan det få negativ indflydelse på vores virksomhed, driftsresultat og fremtidsudsigter samt værdien af virksomheden.

Vi har ingen rentebærende gæld bortset fra i forbindelse med finansiel leasing som anført i note 15 til regnskabet. Vores renterisiko vedrører derfor hovedsageligt vores likvider. Det er afgørende for vores aktiviteter at sikre, at vi bevarer vores kapital og samtidig maksimerer indtægterne fra den overskydende likviditet uden en væsentlig forøgelse af risikoen. Vores likvide midler er placeret i anfordringskonti i en større dansk bank.

## JURIDISKE RISICI

Biotek- og lægemiddelvirksomheder er ofte involveret i retssager vedrørende en række forskellige forhold, herunder produktansvar, krav i forbindelse med kvalitet og sikkerhed samt krænkelse af immaterielle rettigheder. Vi er ikke involveret i nogen retssager i øjeblikket.

LCP's forsikringer vurderes regelmæssigt for at sikre, at disse er hensigtsmæssige, og bestyrelsen gennemgår detaljeret forsikringspolicerne mindst en gang om året. LCP har produktansvarsforsikring for vores produktkandidater i klinisk udvikling samt for Fenoglide™.

Hos LCP er kvalitets- og sikkerhedsforhold af yderste vigtighed. Der foreligger et detaljeret kvalitetssikringssystem vedrørende interne aktiviteter samt for eksterne samarbejdspartnere og leverandører.

Selvom vi vurderer, at vores aktiviteter vedrørende Fenoglide™ og vores produktkandidater ikke krænker andres immaterielle rettigheder, kan vi aldrig udelukke, at vi kan blive involveret i omkostnings- og tidskrævende retssager vedrørende immaterielle rettigheder. Vores produkt og produktkandidater vurderes løbende med hensyn til, om vi patentmæssigt frit kan anvende disse i forhold til tredjemands immaterielle rettigheder, og vores konkurrenters aktiviteter overvåges løbende.

# Corporate Governance

Selskabet anerkender værdien af en aktiv og positiv tilgang til forholdene omkring god selskabsledelse, herunder de aspekter, som findes i OMX Den Nordiske Børs' Anbefalinger for god selskabsledelse fra 2005. Selskabet støtter generelt disse anbefalinger og overholder en stor del af dem.

Selskabet har etableret en kvalificeret bestyrelse med hensyn til faglig baggrund og erfaring inden for selskabets forretningsområde. Bestyrelsens sammensætning sikrer spredning på relevante kvalifikationer, nationalitet, personlighed og alder, således at bestyrelsen fremover kan varetage sine ledelsesmæssige og strategiske opgaver på baggrund af selskabets aktuelle udviklingstrin og fremtidige udvikling. Desuden er bestyrelsesmedlemmerne i henhold til vedtægterne på valg hvert år på den ordinære generalforsamling. Bestyrelsesmedlemmer skal fratræde på den ordinære generalforsamling, umiddelbart efter de er fyldt 70 år. Bestyrelsens aktiviteter er yderligere reguleret af en intern forretningsorden. Bestyrelsens aktiviteter er yderligere reguleret af en intern forretningsorden.

Selskabets bestyrelse har nedsat et kompensationsudvalg, hvis eneste formål er at vurdere og fremkomme med anbefalinger til bestyrelsen vedrørende vederlag til medlemmer af direktionen og bestyrelsen. Desuden har bestyrelsen nedsat et revisionsudvalg, hvis eneste formål er at gennemgå selskabets finansielle styring og samarbejde med de eksterne revisorer i forbindelse med deres revision af selskabets årsregnskab samt udarbejde rapporter og anbefalinger til bestyrelsen herom. Begge udvalg skal bistå hele bestyrelsen i dens beslutningsprocesser, og selskabet er overbevist om, at udvalgene vil udgøre en værdifuld støtte i hele bestyrelsens arbejde. Endelig har selskabet udarbejdet interne regler vedrørende fordelingen af beføjelser mellem bestyrelsen og direktionen.

Selskabet følger imidlertid ikke alle Anbefalingerne. Dette beskrives nedenfor:

- Bestyrelsen har ikke valgt en næstformand og har ikke etableret et program til årlig evaluering af de enkelte bestyrelsesmedlemmers kunnen og professionelle kvalifikationer. Tilsvarende er der ikke etableret noget formelt selvevalueringsprogram for bestyrelsen og bestyrelsens

arbejde. Selskabet vurderer, at der ikke for tiden er behov for at formalisere disse forhold i betragtning af bestyrelsens relative størrelse og de enkelte bestyrelsesmedlemmers baggrund.

- Nogle af selskabets bestyrelsesmedlemmer har bestyrelsesposter ud over det antal, der er fastsat i Anbefalingerne. Selskabet betragter Anbefalingernes begrænsning med hensyn til antal bestyrelsesposter som en vejledning og ønsker at lade det være op til det enkelte bestyrelsesmedlems faglige vurdering.
- Fire bestyrelsesmedlemmer er blevet tildelt warrants, der giver ret til at tegne aktier i selskabet. Selskabet vurderer, at muligheden for at tilbyde warrants og andre former for aktiebaseret vederlæggelse er nødvendig for at kunne tiltrække nøglepersoner inden for branchen (som bestyrelsesmedlemmer, direktører og medarbejdere).
- Selskabet rapporterer vederlaget til bestyrelsen og direktionen som en gruppe og ikke individuelt. Selskabet vurderer ikke, at individuel rapportering er relevant for en vurdering af selskabet og dets udvikling.
- Som følge af bestyrelsens sammensætning har ingen af selskabets bestyrelsesudvalg tre medlemmer. Udvalgene har dog ikke selvstændig beslutningskompetence.

Selskabet agter fortsat aktivt at efterleve en strategi om god selskabsledelse i overensstemmelse med det væsentligste indhold i Anbefalingerne.

## ÆNDRING AF KONTROL

Årsregnskabsloven har implementeret EU's Takeover-direktiv, der indeholder visse regler vedrørende børsnoterede selskabers offentliggørelse af oplysninger, der kan være af interesse for markedet og potentielle afgivere af købstilbud.

LCP har en aftale vedrørende ret til anvendelse af visse fremstillingsfaciliteter, der muligvis vil blive ændret eller ophøre i tilfælde af en ændring i den bestemmende indflydelse i selskabet. En opsigelse af denne kontrakt vil ikke få væsentlig økonomisk indflydelse på selskabet.

# Aktionærinformation

LCP søger at opretholde en åben og vedvarende dialog med eksisterende og potentielle aktionærer, interessenter og offentligheden i øvrigt. Selskabet tilstræber en høj grad af åbenhed og en effektiv formidling af information med respekt for princippet om, at alle i markedet skal behandles lige

LCP offentliggør kvartalsrapporter om selskabets udvikling, herunder relevante regnskabsoplysninger. Desuden offentliggør LCP sådan information om selskabet, der vurderes at kunne have betydning for kursdannelsen.

## OPLYSNINGER OM VORES AKTIE

LCP-aktien blev optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen den 13. november 2006 i forbindelse med et offentligt udbud af 12,65 mio. nye aktier. Aktiens symbol er "LCP", og fondskoden (ISIN) er DK0060048148.

LCP er optaget i MidCap+ segmentet af danske selskaber på OMX Nordic Exchange Copenhagen.

## AKTIEKAPITAL

Pr. 31. december 2007 udgjorde selskabets aktiekapital DKK 31.770.705 bestående af aktier à nom. DKK 1. Selskabet har kun én aktieklasser, og alle aktier har samme stemmeret.

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil juni 2011 at forhøje selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil nom. DKK 10.000.000. Desuden er bestyrelsen bemyndiget til indtil den ordinære generalforsamling i 2008 at lade selskabet købe egne aktier med en nominel værdi på indtil 10% af den nominelle aktiekapital.

## EJERSTRUKTUR

Pr. 31. december 2007 var i alt 2.963 af LCP's aktionærer navnenoterede. LCP opfordrer alle aktionærer til at lade sig registrere i selskabets aktiebog.

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

- H. Lundbeck A/S
- Novo A/S
- Alta Partners (Alta BioPharma Partners III, L.P., Alta BioPharma III GmbH & Co. Beteiligungs KG og Alta Embarcadero BioPharma Partners III, LLC)

## ANALYTIKERDÆKNING

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

- Carnegie Bank, Carsten Lønborg Madsen
- Danske Equities, Martin Parkhøi
- Morgan Stanley, Karl D. Bradshaw
- SEB Enskilda, Peter Sehested

## INVESTOR RELATIONS KONTAKT

Hans Christian Teisen, CFO  
Tlf. +45 36 13 29 70  
E-mail: hct@lcpharma.com

## Finanskalender 2008

|                   |   |
|-------------------|---|
| 17. marts 2008    | Offentliggørelse af årsrapport for 2007                   |
| 24. april 2008    | Ordinær generalforsamling                                 |
| 14. maj 2008      | Delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2008     |
| 27. august 2008   | Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2008      |
| 26. november 2008 | Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2008 |

# Fondsbørsmeddelelser i 2007

Ud over nedenstående meddelelser, har selskabet også udstedt elleve meddelelser om forhold som insideres handler og aktiekapital

|             |   |
|-------------|---|
| 20/12-2007: | LifeCycle Pharma offentliggør en aftale med et top 10 farmaceutisk selskab vedrørende brug af selskabets MeltDose® teknologi  |
| 03/12-2007: | LifeCycle Pharma igangsætter fase II klinisk studie af LCP-Tacro, et immunosuppressiv til at forhindre afstødning efter levertransplantation  |
| 30/11-2007: | LifeCycle Pharma ansætter ny CFO  |
| 29/11-2007: | LifeCycle Pharma offentliggør ny produktkandidat og påbegynder fase I klinisk studie af Sirolimus   |
| 27/11-2007: | LifeCycle Pharma offentliggør regnskab for 3. kvartal af 2007   |
| 20/11-2007: | LifeCycle Pharma har gennemført patientoptagning i fase II klinisk studie af AtorFen til behandling af blandet dyslipidæmi  |
| 07/11-2007: | LifeCycle Pharma offentliggør positive resultater fra et 'head-to-head' klinisk studie af LCP-Tacro sammenlignet med Advagraf®  |
| 26/10-2007: | LifeCycle Pharma offentliggør positive foreløbige fase II kliniske data for LCP-Tacro, et immunosuppressiv til behandling af nyretransplanterede patienter  |
| 05/09-2007: | LifeCycle Pharma igangsætter head-to-head klinisk studie af LCP-Tacro sammenlignet med Advagraf®  |
| 21/08-2007: | LifeCycle Pharma offentliggør regnskab for første halvår af 2007  |
| 11/08-2007: | LifeCycle Pharma og Sciele Pharma har opnået FDA-godkendelse af LCP-FenoChol.   |
| 12/07-2007: | LifeCycle Pharma vil igangsætte klinisk fase II studie med LCP-AtorFen til behandling af forhøjet kolesterol  |
| 21/06-2007: | LifeCycle Pharma vil påbegynde kliniske fase II forsøg med LCP-Tacro indenfor organtransplantation  |
| 31/05-2007: | LifeCycle Pharma offentliggør positive kliniske fase I resultater - På vej til at igangsætte amerikanske kliniske fase II studier indenfor organtransplantation                                   |
| 15/05-2007: | LifeCycle Pharma opnår amerikansk patent på MeltDose® teknologien   |
| 09/05-2007: | LifeCycle Pharma offentliggør regnskab for første kvartal af 2007   |
| 01/05-2007: | LifeCycle Pharma indgår eksklusiv licensaftale med Sciele Pharma om at markedsføre en ny formulering af fenofibrat i 120mg. og 40mg. dosisstyrker – samt yderligere aftale om teknologisamarbejde |
| 24/04-2007: | LifeCycle Pharma, forløb af ordinær generalforsamling - efterfølgende konstituering af bestyrelsen  |
| 10/04-2007: | Indkaldelse til ordinær generalforsamling i LifeCycle Pharma  |
| 06/03-2007: | LifeCycle Pharma meddeler at dets LCP-FenoChol produkt ikke vil blive gjort til genstand for en såkaldt 30 måneders udsættelse i henhold til den amerikanske Hatch-Waxman lovgivning              |
| 05/03-2007: | LifeCycle Pharmas årsregnskabsmeddelelse for 2006   |
| 26/02-2007: | LifeCycle Pharma opnår positive resultater i selskabets fase I kliniske udviklingsprogram for LCP-AtorFen   |
| 16/01-2007: | LifeCycle Pharmas opdaterede finanskalender 2007  |

# Bestyrelse og Direktion

## BESTYRELSE

### Claus Bræstrup – Formand

Claus Bræstrup, cand. scient., dr. med., har været medlem af bestyrelsen siden marts 2006 og formand for bestyrelsen siden september 2006. Claus Bræstrup er koncernchef og administrerende direktør for H. Lundbeck A/S.

#### Bestyrelsesposter:

Lundbeck Cognitive Therapeutics A/S (formand)  
Lundbeck International Neuroscience Foundation  
Profound Invest A/S  
Københavns Universitet  
Santaris Pharma A/S

### Thomas Dyrberg

Thomas Dyrberg, cand. med., dr. med, har været medlem af bestyrelsen siden september 2003. Thomas Dyrberg har siden december 2000 været partner i Novo Ventures, Novo A/S, en dansk virksomhed, der har ydet kapital til life science-virksomheder.

#### Bestyrelsesposter:

Sapphire Therapeutics, Inc.  
Lux Biosciences, Inc  
Ophthotech Corp.

### Dr. Jean Deleage

Jean Deleage, M.Sc., Ph.D. har været medlem af bestyrelsen siden juni 2005. Han er stifter og administrerende direktør for Alta Partners, en venture kapitalvirksomhed, som er stiftet i 1996 og investerer i informations-teknologi og life science-virksomheder.

#### Bestyrelsesposter:

PamGene B.V. (formand)  
IDM Pharma, Inc.  
Kosan Biosciences Incorporated  
Rigel Pharmaceuticals, Inc.  
7TM A/S  
Innate Pharma SA  
Nereus Pharmaceuticals, Inc.  
Plexikon, Inc.  
Torrey Pines Therapeutics, Inc.  
U3 Pharma AG

### Dr. Gérard Soula

Gérard Soula, Ph.D., M.B.A., har været medlem af bestyrelsen siden november 2005. Gérard Soula grundlagde i december 2005 og er nuværende administrerende direktør for Proteins & Peptides Management.

### Kurt Anker Nielsen

Kurt Anker Nielsen, cand.merc., har været medlem af bestyrelsen siden september 2006.

#### Bestyrelsesposter:

Reliance A/S (formand)  
Novozymes A/S (næstformand)  
Novo Nordisk Foundation  
Novo Nordisk A/S  
ZymoGenetics, Inc.  
StatoilHydro ASA  
Vestas Wind Systems A/S  
StatoilHydro ASA  
Vestas Wind Systems A/S

På disse sider gives korte biografier for medlemmer af bestyrelse og direktion i LifeCycle Pharma A/S. De enkelte bestyrelses- og direktionsmedlemmers fulde CV'er findes under afsnittet "About Us" på selskabets hjemmeside

#### REGISTRERET DIREKTION

##### **Flemming Ørnkov, cand.med., M.B.A, M.P.H.**

*Administrerende direktør*

Flemming Ørnkov har været selskabets administrerende direktør siden september 2006. Fra september 2005 til september 2006 var han selskabets bestyrelsesformand.

Bestyrelsesposter:

Santaris Pharma A/S (formand)

Astion Pharma A/S (formand)

Tidligere stillinger:

Ikaria, Inc.

President and CEO, 2005 – 2006

Novartis

President of the Ophthalmics Business Unit,

2003 – 2005

Novartis

Vice President, Head of the U.S. CV Therapeutic

Franchise, 2001 – 2002

##### **Hans Christian Teisen, M.Sc, M.B.A.**

*Finansdirektør*

Hans Christian Teisen tiltræder som selskabets finansdirektør 1. marts 2008. Han har tidligere været Executive Vice President og Chief Financial Officer hos Bavarian Nordic A/S, hvor han også havde ansvaret for kommercielle aktiviteter.

Tidligere stillinger:

Bavarian Nordic A/S

Executive Vice President & CFO, 2004 – 2008

Rockwool International A/S

Vice President of Finance, IT, Procurement &

Strategy, 1999 – 2004

Rockwool International A/S

Projektleder, 1997 – 1999

Fra 2003 til 29. februar 2008 var Michael Wolff Jensen selskabets finansdirektør.

#### ØVRIGE DIREKTIONSMEDELMER

##### **Michael Beckert, dr.med.**

*Executive Vice President og medicinsk direktør*

Michael Beckert har været medicinsk direktør siden 2004.

Tidligere stillinger:

SkyePharma AG

Medical Director, 2003 – 2004

Scil Biomedicals GmbH

Executive Vice President & Chief Medical Officer,

1999 – 2002

MSD

Senior Manager, Clinical Development, 1996 – 1999

##### **Peter G. Nielsen**

*Executive Vice President for farmaceutisk udvikling og CMC*

Peter G. Nielsen har siden begyndelsen af 2007 været ansvarlig for CMC-området, herunder drug delivery-forskning, farmaceutisk udvikling og produktionsaktiviteter.

Tidligere stillinger:

Novo Nordisk A/S

Corporate Vice President, Formulation & Clinical Supplies, 2005 – 2007

Novo Nordisk A/S

Vice President, CMC Development, 2002 – 2005

Novo Nordisk A/S

Vice President, Pharmaceutical Development,

1997 – 2002

# Ledelsens påtegning

Direktionen og bestyrelsen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2007 for LifeCycle Pharma A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat og pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 28. februar 2008

## DIREKTION

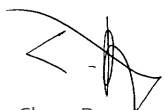


Flemming Ørnskov



Michael Wolff Jensen

## BESTYRELSE



Claus Bræstrup  
(Formand)



Kurt Anker Nielsen



Thomas Dyrberg



Jean Deleage



Gérard Soula

# Den uafhængige revisors påtegning

## TIL AKTIONÆRERNE I LIFECYCLE PHARMA A/S

Vi har revideret årsrapporten for LifeCycle Pharma A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsesberetning, direktionens og bestyrelsens erklæring på årsrapporten, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter til årsregnskabet for såvel koncernen som for moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

## LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSRAPPORTEN

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

## REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, her-

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 28. februar 2008

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Lars Holtug  
statsautoriseret revisor



Claus Køhler Carlsson  
statsautoriseret revisor



GAIL U. (MED HENDES LEVENDE DONOR, PAULA M.)

Gail er født i 1943 og fik en nyretransplantation i 2006. Gail underviser i matematik på universitetet. Paula arbejder på en frisørsalon, hvor Gail var kunde, og de blev venner. Da Paula hørte om Gails nyresygdom, bad hun om at blive undersøgt for at se, om hun kunne hjælpe. Paula matchede perfekt. I 2006 fik Gail den ene af Paulas nyrer. Både Paula og Gail har det godt.



# Indhold

|           |                                     |
|-----------|-------------------------------------|
| <b>36</b> | ÅRSREGNSKAB                         |
| <b>37</b> | Resultatopgørelse                   |
| <b>38</b> | Aktiver                             |
| <b>39</b> | Passiver                            |
| <b>40</b> | Pengestrømsopgørelse                |
| <b>41</b> | Egenkapitalopgørelse – konsolideret |
| <b>42</b> | Egenkapitalopgørelse – moderselskab |
| <b>43</b> | Noter                               |

# Resultatopgørelse

for perioden 1. januar - 31. december

|   | Note | Konsolideret     |                  | Konsolideret     |                  | Morderselskab    |                  |
|---|------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   |      | 2007<br>DKK'000  | 2006<br>DKK'000  | 2007<br>EUR'000* | 2006<br>EUR'000* | 2007<br>DKK'000  | 2006<br>DKK'000  |
| Nettoomsætning  |      | 64.705           | 9.740            | 8.678            | 1.306            | 64.705           | 9.740            |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger                 | 4,5  | (183.608)        | (129.403)        | (24.624)         | (17.354)         | (182.327)        | (129.403)        |
| Administrationsomkostninger                           | 4,5  | (54.033)         | (29.395)         | (7.246)          | (3.942)          | (53.200)         | (29.395)         |
| <b>Driftsresultat</b>                                 |      | <b>(172.936)</b> | <b>(149.058)</b> | <b>(23.192)</b>  | <b>(19.990)</b>  | <b>(170.822)</b> | <b>(149.058)</b> |
| Finansielle indtægter                                 | 6    | 18.553           | 2.993            | 2.488            | 401              | 19.118           | 2.993            |
| Finansielle omkostninger                              | 7    | (5.856)          | (1.648)          | (786)            | (221)            | (5.856)          | (1.648)          |
| <b>Resultat før skat</b>                              |      | <b>(160.239)</b> | <b>(147.713)</b> | <b>(21.490)</b>  | <b>(19.810)</b>  | <b>(157.560)</b> | <b>(147.713)</b> |
| Skat af årets resultat                                | 8    | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| <b>Årets resultat</b>                                 |      | <b>(160.239)</b> | <b>(147.713)</b> | <b>(21.490)</b>  | <b>(19.810)</b>  | <b>(157.560)</b> | <b>(147.713)</b> |
| Basis og udvandet resultat pr. aktie<br>(i DKK / EUR) |      | (5,19)           | (7,65)           | (0,70)           | (1,03)           | (5,10)           | (7,65)           |
| Gennemsnitligt antal udestående aktier                |      | 30.875.434       | 19.313.737       | 30.875.434       | 19.313.737       | 30.875.434       | 19.313.737       |

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat overføres til næste år.

# Balance

- aktiver pr. 31. december

|                                     | Note | Konsolideret    |                 | Konsolideret     |                  | Moderselskab    |                 |
|-------------------------------------|------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|
|                                     |      | 2007<br>DKK'000 | 2006<br>DKK'000 | 2007<br>EUR'000* | 2006<br>EUR'000* | 2007<br>DKK'000 | 2006<br>DKK'000 |
| Licenser og rettigheder             | 9    | 729             | 779             | 98               | 104              | 729             | 779             |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>   |      | <b>729</b>      | <b>779</b>      | <b>98</b>        | <b>104</b>       | <b>729</b>      | <b>779</b>      |
| Driftsmidler og inventar            | 10   | 21.837          | 23.264          | 2.929            | 3.120            | 21.636          | 23.264          |
| Indretning af lejede lokaler        | 10   | 6.220           | 5.848           | 834              | 784              | 5.982           | 5.848           |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>     |      | <b>28.057</b>   | <b>29.112</b>   | <b>3.763</b>     | <b>3.904</b>     | <b>27.618</b>   | <b>29.112</b>   |
| Kapitalandel i dattervirksomhed     | 11   | -               | -               | -                | -                | 2.592           | -               |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>    |      | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>2.592</b>    | <b>0</b>        |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>          |      | <b>28.786</b>   | <b>29.891</b>   | <b>3.861</b>     | <b>4.008</b>     | <b>30.939</b>   | <b>29.891</b>   |
| Tilgodehavende fra dattervirksomhed |      | -               | -               | -                | -                | 3.709           | -               |
| Tilgodehavender fra salg            |      | 3.842           | 6.707           | 515              | 899              | 3.842           | 6.707           |
| Andre tilgodehavender               |      | 14.379          | 5.430           | 1.928            | 728              | 14.294          | 5.430           |
| Periodeafgrænsningsposter           |      | 3.165           | 371             | 424              | 50               | 2.852           | 371             |
| <b>Tilgodehavender</b>              |      | <b>21.386</b>   | <b>12.508</b>   | <b>2.867</b>     | <b>1.677</b>     | <b>24.697</b>   | <b>12.508</b>   |
| <b>Likvide beholdninger</b>         |      | <b>331.740</b>  | <b>464.658</b>  | <b>44.489</b>    | <b>62.315</b>    | <b>325.268</b>  | <b>464.658</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>      |      | <b>353.126</b>  | <b>477.166</b>  | <b>47.356</b>    | <b>63.992</b>    | <b>349.965</b>  | <b>477.166</b>  |
| <b>Aktiver i alt</b>                |      | <b>381.912</b>  | <b>507.057</b>  | <b>51.217</b>    | <b>68.000</b>    | <b>380.904</b>  | <b>507.057</b>  |

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.

# Balance

– passiver pr. 31. december

|  | Note | Konsolideret    |                 | Konsolideret     |                  | Morderselskab   |                 |
|--|------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|
|  |      | 2007<br>DKK'000 | 2006<br>DKK'000 | 2007<br>EUR'000* | 2006<br>EUR'000* | 2007<br>DKK'000 | 2006<br>DKK'000 |
| Aktiekapital                           | 12   | 31.771          | 30.370          | 4.261            | 4.073            | 31.771          | 30.370          |
| Overkurs                               |      | 724.645         | 717.039         | 97.182           | 96.162           | 724.645         | 717.039         |
| Reserve for valutakursreguleringer     |      | 821             | -               | 110              | -                | -               | -               |
| Overført resultat                      |      | (431.548)       | (289.326)       | (57.875)         | (38.802)         | (428.870)       | (289.326)       |
| <b>Egenkapital</b>                     |      | <b>325.689</b>  | <b>458.083</b>  | <b>43.678</b>    | <b>61.433</b>    | <b>327.546</b>  | <b>458.083</b>  |
| Finansiell leasing                     | 15   | 20.416          | 24.665          | 2.738            | 3.308            | 20.416          | 24.665          |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b> |      | <b>20.416</b>   | <b>24.665</b>   | <b>2.738</b>     | <b>3.308</b>     | <b>20.416</b>   | <b>24.665</b>   |
| Finansiell leasing                     | 15   | 5.092           | 6.081           | 683              | 816              | 5.092           | 6.081           |
| Leverandørgæld                         |      | 15.066          | 11.957          | 2.020            | 1.604            | 14.469          | 11.957          |
| Udskudt omsætning                      |      | 1.716           | 373             | 230              | 50               | 1.716           | 373             |
| Gæld til aktionærer                    |      | -               | 166             | -                | 22               | -               | 166             |
| Anden gæld                             |      | 13.933          | 5.732           | 1.868            | 767              | 11.665          | 5.732           |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> |      | <b>35.807</b>   | <b>24.309</b>   | <b>4.801</b>     | <b>3.259</b>     | <b>32.942</b>   | <b>24.309</b>   |
| <b>Gæld i alt</b>                      |      | <b>56.223</b>   | <b>48.974</b>   | <b>7.539</b>     | <b>6.567</b>     | <b>53.358</b>   | <b>48.974</b>   |
| <b>Passiver i alt</b>                  |      | <b>381.912</b>  | <b>507.057</b>  | <b>51.217</b>    | <b>68.000</b>    | <b>380.904</b>  | <b>507.057</b>  |
| Finansielle risici                     | 13   |                 |                 |                  |                  |                 |                 |
| Warrants                               | 14   |                 |                 |                  |                  |                 |                 |
| Andre forpligtelser                    | 16   |                 |                 |                  |                  |                 |                 |
| Nærtstående parter                     | 17   |                 |                 |                  |                  |                 |                 |
| Honorar til revisor                    | 19   |                 |                 |                  |                  |                 |                 |

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.

# Pengestrømsopgørelse

– for perioden 1. januar - 31. december

|  | Note | Konsolideret     |                  | Konsolideret     |                  | Moderselskab     |                  |
|--|------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  |      | 2007<br>DKK'000  | 2006<br>DKK'000  | 2007<br>EUR'000* | 2006<br>EUR'000* | 2007<br>DKK'000  | 2006<br>DKK'000  |
| <b>Driftsresultat</b>  |      | <b>(172.936)</b> | <b>(149.058)</b> | <b>(23.192)</b>  | <b>(19.990)</b>  | <b>(170.822)</b> | <b>(149.058)</b> |
| Aktiebaseret vederlag  | 5    | 18.017           | 13.208           | 2.416            | 1.771            | 16.299           | 13.208           |
| Afskrivninger og amortiseringer                                | 4    | 7.004            | 5.576            | 939              | 748              | 6.981            | 5.576            |
| Nettotab ved salg af anlægsaktiver                             |      | 60               | -                | 8                | -                | 60               | -                |
| Ændringer i driftskapital                                      | 18   | 3.558            | 3.116            | 477              | 418              | 1.222            | 3.116            |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster</b> |      | <b>(144.297)</b> | <b>(127.158)</b> | <b>(19.352)</b>  | <b>(17.053)</b>  | <b>(146.260)</b> | <b>(127.158)</b> |
| Finansielle indbetalinger                                      |      | 17.914           | 2.993            | 2.402            | 401              | 18.382           | 2.993            |
| Finansielle udbetalinger                                       |      | (4.344)          | (1.648)          | (583)            | (221)            | (4.344)          | (1.648)          |
| Betalte selskabsskatter  | 8    | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                        |      | <b>(130.727)</b> | <b>(125.813)</b> | <b>(17.533)</b>  | <b>(16.873)</b>  | <b>(132.222)</b> | <b>(125.813)</b> |
| Køb af materielle anlægsaktiver                                |      | (5.900)          | (7.222)          | (791)            | (969)            | (5.437)          | (7.222)          |
| Nettotab ved salg af anlægsaktiver                             |      | (60)             | -                | (8)              | -                | (60)             | -                |
| Overført til deponeringskonto                                  |      | (1.338)          | -                | (179)            | -                | -                | -                |
| Investering i dattervirksomhed                                 |      | -                | -                | -                | -                | (2.592)          | -                |
| Tilgodehavende fra dattervirksomhed                            |      | -                | -                | -                | -                | (2.848)          | -                |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                  |      | <b>(7.298)</b>   | <b>(7.222)</b>   | <b>(978)</b>     | <b>(969)</b>     | <b>(10.937)</b>  | <b>(7.222)</b>   |
| Provenu fra banklån og finansiell leasing                      |      | 1.118            | 5.251            | 150              | 705              | 1.118            | 5.251            |
| Afdrag på banklån og finansiell leasing                        |      | (6.356)          | (4.829)          | (852)            | (648)            | (6.356)          | (4.829)          |
| Nettoprovenu fra udstedelse af aktier                          |      | 9.007            | 510.047          | 1.208            | 68.402           | 9.007            | 510.047          |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                 |      | <b>3.769</b>     | <b>510.469</b>   | <b>506</b>       | <b>68.459</b>    | <b>3.769</b>     | <b>510.469</b>   |
| <b>Stigning / (fald) i likvide beholdninger</b>                |      | <b>(134.256)</b> | <b>377.434</b>   | <b>(18.005)</b>  | <b>50.617</b>    | <b>(139.390)</b> | <b>377.434</b>   |
| Likvide beholdninger primo                                     |      | 464.658          | 87.224           | 62.315           | 11.698           | 464.658          | 87.224           |
| <b>Likvide beholdninger ultimo</b>                             |      | <b>330.402</b>   | <b>464.658</b>   | <b>44.310</b>    | <b>62.315</b>    | <b>325.268</b>   | <b>464.658</b>   |
| <b>Likvide beholdninger ultimo omfatter:</b>                   |      |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Bankindeståender til sikkerhed                                 |      | 1.338            | -                | 179              | -                | -                | -                |
| Indestående på anfordringskonti og kontanter                   |      | 330.402          | 464.658          | 44.310           | 62.315           | 325.268          | 464.658          |
|  |      | <b>331.740</b>   | <b>464.658</b>   | <b>44.489</b>    | <b>62.315</b>    | <b>325.268</b>   | <b>464.658</b>   |

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.

# Egenkapitalopgørelse

- konsolideret

|   | Antal<br>aktier   | Aktie-<br>kapital<br>DKK'000 | Overkurs<br>DKK'000 | Reserve for<br>valutakurs-<br>reguleringer<br>DKK'000 | Overført<br>resultat<br>DKK'000 | I alt<br>DKK'000 | I alt<br>EUR'000* |
|---|-------------------|------------------------------|---------------------|---|---------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>Egenkapital<br/>pr. 1. januar 2006</b>             | <b>4.428.569</b>  | <b>4.429</b>                 | <b>242.822</b>      | <b>0</b>  | <b>(154.821)</b>                | <b>92.430</b>    | <b>12.396</b>     |
| Totalindkomst:  |                   |                              |                     |   |                                 |                  |                   |
| Årets resultat  |                   |                              |                     |   | (147.713)                       | (147.713)        | (19.810)          |
| Totalindkomst i alt                                   |                   |                              |                     |   |                                 | (147.713)        | (19.810)          |
| Udstedelse af aktier                                  | 12.650.000        | 12.650                       | 543.950             |   |                                 | 556.600          | 74.645            |
| Udnyttelse af warrants                                | 1.385             | 1                            | 42                  |   |                                 | 43               | 6                 |
| Aktiebaseret vederlag                                 |                   |                              |                     |   | 13.208                          | 13.208           | 1.771             |
| Udstedelse af fondsaktier                             | 13.289.862        | 13.290                       | (13.290)            |   |                                 | -                | -                 |
| Omkostninger ved<br>kapitalforhøjelser                |                   |                              | (56.485)            |   |                                 | (56.485)         | (7.575)           |
| <b>Egenkapital<br/>pr. 31. december 2006</b>          | <b>30.369.816</b> | <b>30.370</b>                | <b>717.039</b>      | <b>0</b>  | <b>(289.326)</b>                | <b>458.083</b>   | <b>61.433</b>     |
| Totalindkomst:  |                   |                              |                     |   |                                 |                  |                   |
| Årets resultat  |                   |                              |                     |   | (160.239)                       | (160.239)        | (21.490)          |
| Kursregulering af investering<br>i dattervirksomheder |                   |                              |                     | 821   |                                 | 821              | 110               |
| Totalindkomst i alt                                   |                   |                              |                     |   |                                 | (159.418)        | (21.380)          |
| Udnyttelse af warrants                                | 1.400.889         | 1.401                        | 7.663               |   |                                 | 9.064            | 1.216             |
| Aktiebaseret vederlag                                 |                   |                              |                     |   | 18.017                          | 18.017           | 2.416             |
| Omkostninger ved<br>kapitalforhøjelser                |                   |                              | (57)                |   |                                 | (57)             | (7)               |
| <b>Egenkapital<br/>pr. 31. december 2007</b>          | <b>31.770.705</b> | <b>31.771</b>                | <b>724.645</b>      | <b>821</b>  | <b>(431.548)</b>                | <b>325.689</b>   | <b>43.678</b>     |

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.

# Egenkapitalopgørelse

- moderselskab

|  | Antal<br>aktier   | Aktie-<br>kapital<br>DKK'000 | Overkurs<br>DKK'000 | Reserve for<br>valutakurs-<br>reguleringer<br>DKK'000 | Overført<br>resultat<br>DKK'000 | I alt<br>DKK'000 | I alt<br>EUR'000* |
|--|-------------------|------------------------------|---------------------|---|---------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>Egenkapital</b>                     |                   |                              |                     |   |                                 |                  |                   |
| <b>pr. 1. januar 2006</b>              | <b>4.428.569</b>  | <b>4.429</b>                 | <b>242.822</b>      | <b>0</b>  | <b>(154.821)</b>                | <b>92.430</b>    | <b>12.396</b>     |
| Totalindkomst:                         |                   |                              |                     |   |                                 |                  |                   |
| Årets resultat                         |                   |                              |                     |   | (147.713)                       | (147.713)        | (19.810)          |
| Totalindkomst i alt                    |                   |                              |                     |   |                                 | (147.713)        | (19.810)          |
| Udstedelse af aktier                   | 12.650.000        | 12.650                       | 543.950             |   |                                 | 556.600          | 74.645            |
| Udnyttelse af warrants                 | 1.385             | 1                            | 42                  |   |                                 | 43               | 6                 |
| Aktiebaseret vederlag                  |                   |                              |                     |   | 13.208                          | 13.208           | 1.771             |
| Udstedelse af fondsaktier              | 13.289.862        | 13.290                       | (13.290)            |   |                                 | -                | -                 |
| Omkostninger<br>ved kapitalforhøjelser |                   |                              | (56.485)            |   |                                 | (56.485)         | (7.575)           |
| <b>Egenkapital</b>                     |                   |                              |                     |   |                                 |                  |                   |
| <b>pr. 31. december 2006</b>           | <b>30.369.816</b> | <b>30.370</b>                | <b>717.039</b>      | <b>0</b>  | <b>(289.326)</b>                | <b>458.083</b>   | <b>61.433</b>     |
| Totalindkomst:                         |                   |                              |                     |   |                                 |                  |                   |
| Årets resultat                         |                   |                              |                     |   | (157.560)                       | (157.560)        | (21.130)          |
| Totalindkomst i alt                    |                   |                              |                     |   |                                 | (157.560)        | (21.130)          |
| Udnyttelse af warrants                 | 1.400.889         | 1.401                        | 7.663               |   |                                 | 9.064            | 1.216             |
| Aktiebaseret vederlag                  |                   |                              |                     |   | 18.017                          | 18.017           | 2.416             |
| Omkostninger<br>ved kapitalforhøjelser |                   |                              | (57)                |   |                                 | (57)             | (7)               |
| <b>Egenkapital</b>                     |                   |                              |                     |   |                                 |                  |                   |
| <b>pr. 31. december 2007</b>           | <b>31.770.705</b> | <b>31.771</b>                | <b>724.645</b>      | <b>0</b>  | <b>(428.870)</b>                | <b>327.546</b>   | <b>43.927</b>     |

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.

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

# Noter

## NOTE 1 | HOVEDAKTIVITET

LCP er en farmaceutisk virksomhed under udvikling med fokus på visse indikationer inden for hjerte-karsygdomme og især inden for markedet for organtransplantationer. Det er hensigten at gå ind på transplantationsmarkedet via vores egen hospitalsbaserede salgsstyrke af specialister samt at anvende salgs- og markedsførings-samarbejdspartnere til indikationer inden for hjerte-karsygdomme. Vi har i øjeblikket ét produkt på markedet, syv kliniske udviklingsprogrammer bestående af fem produktkandidater og tre produktkandidater i præklinisk udvikling.

Selskabets rettighedsbeskyttede MeltDose® teknologiplatform er udviklet til at forbedre frigivelse og absorption af lægemidler i kroppen ved at inkorporere lægemidlet i opløst form i en tabletmatrix eksempelvis som en fast-stof opløsning (solid solution). Vi vurderer, at vi ved at anvende vores MeltDose® teknologi til at skabe nye versioner af eksisterende lægemidler er i stand til at udvikle produkter med differentierede egenskaber væsentligt hurtigere og billigere og med en højere sandsynlighed for succes sammenlignet med traditionel lægemiddeludvikling.

## NOTE 2 | REGNSKABSPRAKSIS

### Regnskabsgrundlag

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

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

### Nye regnskabsprincipper

Pr. 1. januar 2007 har koncernen implementeret nye og ændrede standarder udstedt af International Accounting Standards Board med ikrafttrædelsesdato den 1. januar 2007. Implementeringen af disse nye og ændrede standarder har kun påvirket koncernens og moderselskabets regnskabsaflæggelse med hensyn til yderligere oplysninger.

Bortset fra implementeringen af de nye og ændrede standarder udstedt af IASB er den anvendte regnskabspraksis i overensstemmelse med tidligere års regnskabspraksis.

### Ledelsens skøn under IFRS

Ved aflæggelse af årsregnskab i overensstemmelse med IFRS er der visse regler i standarderne, der kræver ledelsens skøn. Sådanne skøn vurderes som væsentlige for at forstå den anvendte regnskabspraksis samt selskabets overholdelse af de gældende regler. Områder, hvor vurderingselementet og kompleksiteten er høj samt områder, hvor forudsætninger og skøn er væsentlige for årsregnskabet, er oplyst i note 3. Kritiske regnskabsmæssige skøn og vurderinger.

### Konsolideringspraksis

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

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

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

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

### **Valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs.

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

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

### **Resultatopgørelse**

#### **Nettoomsætning**

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

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

#### **Forsknings- og udviklingsomkostninger**

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

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

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

#### **Administrationsomkostninger**

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

Administrationsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

### **Aktiebaseret vederlag**

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

### **Finansielle poster**

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

### **Skat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og ændringer i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Aktuel betalbar skat eller skattetilgodehavende indregnes i balancen med den skat, der er beregnet af årets skattepligtige indkomst reguleret for forudbetalt skat.

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

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

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

### **Balance**

#### **Anlægsaktiver**

##### **Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede patentrettigheder, der måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsperioden opgøres på basis af den forventede økonomiske og tekniske levetid, og afskrivninger indregnes lineært over den forventede levetid, som udgør 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 af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter omkostninger, der direkte vedrører anskaffelsen af aktiverne. Efterfølgende omkostninger inkluderes i aktivets regnskabsmæssige værdi eller indregnes som et separat aktiv, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele knyttet til aktivet vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Alle omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de afholdes.

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

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

Af- og nedskrivninger samt gevinster og tab i forbindelse med afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen som forsknings- og udviklingsomkostninger eller som administrationsomkostninger afhængig af deres funktion.

**Kapitalandele i dattervirksomheder**

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

Der indregnes kun indtægter fra kapitalandelene i det omfang, moderselskabet modtager udlodninger af akkumulerede overskud. Ud-  
lodninger ud over sådanne overskud betragtes som genindvinding af investeringen og indregnes som en nedskrivning af kapitalandelens kostpris.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

**Omsætningsaktiver****Tilgodehavender fra salg**

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

**Andre tilgodehavender**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

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

**Egenkapital**

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

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

Reserve for valutakursregulering indeholder valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder.

**Langfristede forpligtelser****Hensatte forpligtelser**

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

### **Finansiell leasing**

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

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

### **Operationel leasing**

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

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

### **Kortfristede forpligtelser**

#### **Leverandører af varer og tjenesteydelser**

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

#### **Udskudt omsætning**

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

#### **Anden gæld**

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

#### **Afledte finansielle instrumenter**

LCP har ingen afledte finansielle instrumenter.

#### **Pengestrømsopgørelse**

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

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

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

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

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og indeståender i finansielle institutioner.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af årsregnskabet.

**Segmentoplysninger**

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

**Definition af nøgletal****Basis EPS**

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

**Udvandet EPS**

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

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

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

$$\text{Gennemsnitligt antal medarbejdere} = \frac{\text{ATP i alt}}{\text{Årligt ATP-beløb pr. medarbejder}}$$

ATP er den obligatoriske danske pensionsindbetaling, der fastsættes afhængig af antallet af arbejdstimer i hver periode.

**Nye internationale regnskabsstandarder**

IASB har udstedt og EU har godkendt en række nye standarder og opdateret nogle af de eksisterende standarder, hvoraf størstedelen træder i kraft pr. 1. januar 2009 eller senere. LCP's regnskab forventes påvirket af disse nye eller forbedrede standarder i det nedenfor angivne omfang.

**IAS 1 (ændret) – Præsentation af årsregnskaber**

Den reviderede IAS 1 foreskriver, at transaktioner med ejerne skal analyseres adskilt fra dem, der vedrører enhedens resultater. Desuden introducerer den reviderede standard en ny opgørelse af totalindkomst og ny terminologi for elementerne i årsregnskabet. Denne reviderede standard forventes ikke at få væsentlig indvirkning på selskabets finansielle rapportering.

**IAS 23 (ændret) – Låneomkostninger**

Den reviderede IAS 23 fjerner muligheden for at omkostningsføre alle låneomkostninger og kræver, at låneomkostninger skal aktiveres, hvis de direkte vedrører erhvervelse, opførelse eller fremstilling af et relevant aktiv. Denne reviderede standard forventes ikke at få væsentlig indvirkning på selskabets finansielle rapportering.

**IFRS 8 – Driftsmæssige segmenter**

IFRS 8, "Driftsmæssige segmenter" erstatter IAS 14, "Segmentoplysninger" og anvender et "full management approach" ved identifikation og måling af resultaterne for de driftsmæssige segmenter, der skal rapporteres. IFRS 8 introducerer desuden yderligere oplysningskrav. IFRS 8 forventes ikke at få væsentlig indvirkning på selskabets finansielle rapportering.

IASB har udstedt en række nye fortolkninger, der træder i kraft for fremtidige regnskabsår. Nogle af disse er blevet godkendt af EU. Fortolkningerne forventes ikke at få væsentlig indvirkning på selskabets finansielle rapportering.

LCP vil implementere alle de nye standarder i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i de enkelte standarder.

## NOTE 3 | KRITISKE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

### **Indregning af indtægter**

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

### **Internt oparbejdede immaterielle aktiver**

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

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

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

### **Joint ventures/samarbejdsaftaler**

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

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

## NOTE 4 | AFSKRIVNINGER

|  | Konsolideret |              | Konsolideret |            | Moderselskab |              |
|--|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|
|  | 2007         | 2006         | 2007         | 2006       | 2007         | 2006         |
|  | DKK'000      | DKK'000      | EUR'000*     | EUR'000*   | DKK'000      | DKK'000      |
| Licenser og rettigheder                                  | 50           | 50           | 7            | 7          | 50           | 50           |
| Driftsmidler og inventar                                 | 6.060        | 4.175        | 813          | 560        | 6.048        | 4.175        |
| Indretning af lejede lokaler                             | 894          | 879          | 120          | 118        | 883          | 879          |
| (Fortjeneste) / tab ved salg af driftsmidler og inventar | 60           | 472          | 8            | 63         | 60           | 472          |
| <b>I alt</b>   | <b>7.064</b> | <b>5.576</b> | <b>947</b>   | <b>748</b> | <b>7.041</b> | <b>5.576</b> |
| Fordelt på funktion:                                     |              |              |              |            |              |              |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger                    | 5.628        | 5.461        | 754          | 732        | 5.609        | 5.461        |
| Administrationsomkostninger                              | 1.436        | 115          | 193          | 16         | 1.432        | 115          |
| <b>I alt</b>   | <b>7.064</b> | <b>5.576</b> | <b>947</b>   | <b>748</b> | <b>7.041</b> | <b>5.576</b> |

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.

## NOTE 5 | MEDARBEJDERFORHOLD

|   | Konsolideret  |               | Konsolideret  |              | Moterselskab  |               |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
|   | 2007          | 2006          | 2007          | 2006         | 2007          | 2006          |
|   | DKK'000       | DKK'000       | EUR'000*      | EUR'000*     | DKK'000       | DKK'000       |
| Gager og lønninger  | 53.035        | 37.574        | 7.113         | 5.039        | 45.412        | 37.574        |
| Pensioner   | 3.391         | 2.686         | 455           | 360          | 3.233         | 2.686         |
| Omkostninger til social sikring                                     | 2.835         | 282           | 380           | 38           | 2.387         | 282           |
| Aktiebaseret vederlag   | 18.016        | 13.208        | 2.416         | 1.771        | 16.299        | 13.208        |
| <b>I alt</b>  | <b>77.277</b> | <b>53.750</b> | <b>10.364</b> | <b>7.208</b> | <b>67.331</b> | <b>53.750</b> |
| Fordelt på funktion:  |               |               |               |              |               |               |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger                               | 52.089        | 30.993        | 6.986         | 4.156        | 44.423        | 30.993        |
| Administrationsomkostninger   | 25.188        | 22.757        | 3.378         | 3.052        | 22.908        | 22.757        |
| <b>I alt</b>  | <b>77.277</b> | <b>53.750</b> | <b>10.364</b> | <b>7.208</b> | <b>67.331</b> | <b>53.750</b> |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere                                   | 64            | 44            | 64            | 44           | 58            | 44            |
| <b>Aflønning til bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere:</b> |               |               |               |              |               |               |
| <b>Bestyrelse</b>   |               |               |               |              |               |               |
| Kontant vederlag  | 213           | -             | 29            | -            | 213           | -             |
| Aktiebaseret vederlag   | 574           | 833           | 77            | 112          | 574           | 833           |
|   | <b>787</b>    | <b>833</b>    | <b>106</b>    | <b>112</b>   | <b>787</b>    | <b>833</b>    |
| <b>Direktion</b>  |               |               |               |              |               |               |
| Gager og lønninger  | 4.610         | 5.266         | 618           | 707          | 4.137         | 5.266         |
| Bonus   | 2.482         | 771           | 333           | 103          | 1.147         | 771           |
| Pensioner   | 239           | -             | 32            | -            | 239           | -             |
| Aktiebaseret vederlag   | 7.037         | 8.817         | 944           | 1.182        | 7.037         | 8.817         |
|   | <b>14.368</b> | <b>14.854</b> | <b>1.927</b>  | <b>1.992</b> | <b>12.560</b> | <b>14.854</b> |
| <b>Ledende medarbejdere</b>   |               |               |               |              |               |               |
| Gager og lønninger  | 2.833         | 4.116         | 381           | 553          | 2.833         | 4.116         |
| Bonus   | 720           | 761           | 97            | 102          | 720           | 761           |
| Aktiebaseret vederlag   | 1.698         | 1.726         | 228           | 231          | 1.698         | 1.726         |
|   | <b>5.251</b>  | <b>6.603</b>  | <b>704</b>    | <b>886</b>   | <b>5.251</b>  | <b>6.603</b>  |

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.

De ledende medarbejdere har fri bil. Omkostningerne hertil er ikke medtaget ovenfor.

Udover opsigelsesvarslet for direktionen og ledende medarbejdere, der varierer fra 6 til 12 måneder, skal opsigelsesvarslet forlænges til 24 måneder for administrerende direktør Flemming Ørnskov i visse tilfælde af ændring i kontrollen med selskabet.

Selskabets og koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede og LCP har ingen yderligere betalingsforpligtelser.

Selskabet har implementeret en company-wide (inklusiv direktionen) vederlagspolitik med et bonuselement. Derfor er en specifik procentdel af hver medarbejders vederlag afhængig af medarbejderens og selskabets specifikke mål som aftalt i starten af året. Selskabet agter gradvist at øge bonuselementet i vederlagspolitikken i de kommende år for yderligere at udvikle en high-performance og ambitiøs organisation.

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

|                      | 31. december 2007 |           | 31. december 2006 |           |
|----------------------|-------------------|-----------|-------------------|-----------|
|                      | Aktier            | Warrants  | Aktier            | Warrants  |
| <b>Bestyrelse</b>    |                   |           |                   |           |
| Claus Bræstrup       | -                 | 10.000    | -                 | -         |
| Kurt Anker Nielsen   | -                 | -         | -                 | -         |
| Thomas Dyrberg       | 8.800             | 10.000    | -                 | -         |
| Jean Deleage         | -                 | 17.500    | -                 | -         |
| Gérard Soula         | -                 | 67.500    | -                 | 50.000    |
| <b>Direktion</b>     |                   |           |                   |           |
| Flemming Ørnskov     | -                 | 1.373.138 | -                 | 1.373.138 |
| Michael Wolff Jensen | 116.901           | 402.284   | 16.901            | 502.284   |

#### NOTE 6 | FINANSIELLE INDTÆGTER

|  | Konsolideret  |              | Konsolideret |            | Moderselskab  |              |
|--|---------------|--------------|--------------|------------|---------------|--------------|
|  | 2007          | 2006         | 2007         | 2006       | 2007          | 2006         |
|  | DKK'000       | DKK'000      | EUR'000*     | EUR'000*   | DKK'000       | DKK'000      |
| Renteindtægter                                   | 16.586        | -            | 2.224        | -          | 16.575        | -            |
| Renteindtægter fra<br>koncernforbundne selskaber | -             | -            | -            | -          | 576           | -            |
| Valutakursgevinster                              | 1.967         | -            | 264          | -          | 1.967         | -            |
| Andre finansielle indtægter                      | -             | 2.993        | -            | 401        | -             | 2.993        |
| <b>I alt</b>                                     | <b>18.553</b> | <b>2.993</b> | <b>2.488</b> | <b>401</b> | <b>19.118</b> | <b>2.993</b> |

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.

NOTE 7 | FINANSIELLE OMKOSTNINGER

|                                       | Konsolideret |              | Konsolideret |            | Morderselskab |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|---------------|--------------|
|                                       | 2007         | 2006         | 2007         | 2006       | 2007          | 2006         |
|                                       | DKK'000      | DKK'000      | EUR'000*     | EUR'000*   | DKK'000       | DKK'000      |
| Renteudgifter                         | 18           | 131          | 2            | 18         | 18            | 131          |
| Renteudgifter vedr. finansiel leasing | 1.624        | 1.443        | 218          | 194        | 1.624         | 1.443        |
| Valutakurstab                         | 4.214        | 67           | 566          | 8          | 4.214         | 67           |
| Andre finansielle omkostninger        | -            | 7            | -            | 1          | -             | 7            |
| <b>I alt</b>                          | <b>5.856</b> | <b>1.648</b> | <b>786</b>   | <b>221</b> | <b>5.856</b>  | <b>1.648</b> |

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.

## NOTE 8 | SKAT OG UDSKUDT SKAT

|   | Konsolideret   |               | Konsolideret  |               | Moderselskab   |               |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
|   | 2007           | 2006          | 2007          | 2006          | 2007           | 2006          |
|   | DKK'000        | DKK'000       | EUR'000*      | EUR'000*      | DKK'000        | DKK'000       |
| <b>Skat af årets resultat kan forklares som følger:</b>       |                |               |               |               |                |               |
| Årets resultat før skat                                       | (160.239)      | (147.713)     | (21.490)      | (19.810)      | (157.560)      | (147.713)     |
| Beregnet skat af årets resultat                               | (40.390)       | (41.360)      | (5.417)       | (5.547)       | (39.390)       | (41.360)      |
| Ændring i tidligere års skat                                  | 795            | -             | 107           | -             | 795            | -             |
| Ændring i ikke-aktiverede fremførbare skattemæssige underskud | 26.052         | 40.859        | 3.570         | 5.480         | 26.607         | 40.859        |
| Ændring i andre ikke-aktiverede udskudte skatteaktiver        | (158)          | 49            | (21)          | 7             | (719)          | (1.143)       |
| Skat af posterings på egenkapital                             | (14)           | (3.266)       | (2)           | (438)         | (14)           | (3.266)       |
| Andre permanente reguleringer                                 | 4.086          | 3.718         | 548           | 498           | 4.086          | 3.718         |
| Ændring i skatteprocent                                       | 9.059          | -             | 1.214         | -             | 9.059          | -             |
| <b>Årets skat</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>      |
| <b>Skattesats</b>   | <b>25%</b>     | <b>28%</b>    | <b>25%</b>    | <b>28%</b>    | <b>25%</b>     | <b>28%</b>    |
| Beregnet udskudt skat (skatteaktiv)                           | 110.686        | 84.550        | 14.844        | 11.339        | 110.014        | 84.550        |
| Nedskrivning af skatteaktiv til vurderet værdi                | (110.686)      | (84.550)      | (14.844)      | (11.339)      | (110.014)      | (84.550)      |
| <b>Bogført værdi</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>      |
| <b>Specifikation af udskudt skat (skatteaktiv):</b>           |                |               |               |               |                |               |
| Immaterielle anlægsaktiver                                    | 93             | 89            | 12            | 12            | 93             | 89            |
| Driftsmidler og inventar                                      | (2.579)        | (4.601)       | (346)         | (617)         | (2.581)        | (4.601)       |
| Indretning af lejede lokaler                                  | (1.495)        | (1.637)       | (200)         | (220)         | (1.495)        | (1.637)       |
| Finansiell leasing  | 6.377          | 8.609         | 855           | 1.155         | 6.377          | 8.609         |
| Udskudt omsætning   | 429            | -             | 58            | -             | 429            | -             |
| Anden gæld  | -              | 1.506         | -             | 202           | -              | 1.506         |
| Fremførbare skattemæssige underskud                           | 107.861        | 80.584        | 14.465        | 10.807        | 107.191        | 80.584        |
| <b>I alt</b>  | <b>110.686</b> | <b>84.550</b> | <b>14.844</b> | <b>11.339</b> | <b>110.014</b> | <b>84.550</b> |

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.

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

Virksomheden af ændringen i selskabsskatten fra 28% til 25% i 2007 var en reduktion af det udskudte skatteaktiv med TDKK 9.059.

NOTE 9 | IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

|                                       | Konsolideret |              | Konsolideret |             | Moderselskab |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
|                                       | 2007         | 2006         | 2007         | 2006        | 2007         | 2006         |
|                                       | DKK'000      | DKK'000      | EUR'000*     | EUR'000*    | DKK'000      | DKK'000      |
| Kostpris pr. 1. januar                | 1.000        | 1.000        | 134          | 134         | 1.000        | 1.000        |
| Tilgange                              | -            | -            | -            | -           | -            | -            |
| Afgange                               | -            | -            | -            | -           | -            | -            |
| <b>Kostpris pr. 31. december</b>      | <b>1.000</b> | <b>1.000</b> | <b>134</b>   | <b>134</b>  | <b>1.000</b> | <b>1.000</b> |
| Amortisering pr. 1. januar            | (221)        | (171)        | (29)         | (22)        | (221)        | (171)        |
| Årets amortisering                    | (50)         | (50)         | (7)          | (7)         | (50)         | (50)         |
| <b>Amortisering pr. 31. december</b>  | <b>(271)</b> | <b>(221)</b> | <b>(36)</b>  | <b>(29)</b> | <b>(271)</b> | <b>(221)</b> |
| <b>Bogført værdi pr. 31. december</b> | <b>729</b>   | <b>779</b>   | <b>98</b>    | <b>104</b>  | <b>729</b>   | <b>779</b>   |

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.

NOTE 10 | MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Driftsmidler og inventar

|   | Konsolideret    |                | Konsolideret   |                | Moderselskab    |                |
|---|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
|   | 2007            | 2006           | 2007           | 2006           | 2007            | 2006           |
|   | DKK'000         | DKK'000        | EUR'000*       | EUR'000*       | DKK'000         | DKK'000        |
| Kostpris pr. 1. januar  | 31.886          | 21.079         | 4.276          | 2.827          | 31.886          | 21.079         |
| Tilgange  | 4.633           | 1.980          | 622            | 266            | 4.420           | 1.980          |
| Overførsel fra forudbetalinger for materielle anlægsaktiver               | -               | 9.426          | -              | 1.264          | -               | 9.426          |
| Afgange   | -               | (599)          | -              | (81)           | -               | (599)          |
| <b>Kostpris pr. 31. december</b>  | <b>36.519</b>   | <b>31.886</b>  | <b>4.898</b>   | <b>4.276</b>   | <b>36.306</b>   | <b>31.886</b>  |
| Afskrivninger pr. 1. januar   | (8.622)         | (4.574)        | (1.156)        | (613)          | (8.622)         | (4.574)        |
| Årets afskrivninger   | (6.060)         | (4.175)        | (813)          | (560)          | (6.048)         | (4.175)        |
| Afskrivninger på afgange  | -               | 127            | -              | 17             | -               | 127            |
| <b>Afskrivninger pr. 31. december</b>                                     | <b>(14.682)</b> | <b>(8.622)</b> | <b>(1.969)</b> | <b>(1.156)</b> | <b>(14.670)</b> | <b>(8.622)</b> |
| <b>Bogført værdi pr. 31. december</b>                                     | <b>21.837</b>   | <b>23.264</b>  | <b>2.929</b>   | <b>3.120</b>   | <b>21.636</b>   | <b>23.264</b>  |
| Bogført værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående | 15.849          | 20.920         | 2.125          | 2.806          | 15.849          | 20.920         |

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.

**Indretning af lejede lokaler**

|  | Konsolideret   |                | Konsolideret |              | Morderselskab  |                |
|--|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
|  | 2007           | 2006           | 2007         | 2006         | 2007           | 2006           |
|  | DKK'000        | DKK'000        | EUR'000*     | EUR'000*     | DKK'000        | DKK'000        |
| Kostpris pr. 1. januar   | 8.124          | 8.033          | 1.089        | 1.077        | 8.124          | 8.033          |
| Tilgange   | 1.267          | 91             | 170          | 12           | 1.018          | 91             |
| Afgange  | -              | -              | -            | -            | -              | -              |
| <b>Kostpris pr. 31. december</b>   | <b>9.391</b>   | <b>8.124</b>   | <b>1.259</b> | <b>1.089</b> | <b>9.142</b>   | <b>8.124</b>   |
| Afskrivninger pr. 1. januar  | (2.276)        | (1.397)        | (305)        | (187)        | (2.276)        | (1.397)        |
| Årets afskrivninger  | (895)          | (879)          | (120)        | (118)        | (884)          | (879)          |
| Afskrivninger på afgange   | -              | -              | -            | -            | -              | -              |
| <b>Afskrivninger pr. 31. december</b>  | <b>(3.171)</b> | <b>(2.276)</b> | <b>(425)</b> | <b>(305)</b> | <b>(3.160)</b> | <b>(2.276)</b> |
| <b>Bogført værdi pr. 31. december</b>  | <b>6.220</b>   | <b>5.848</b>   | <b>834</b>   | <b>784</b>   | <b>5.982</b>   | <b>5.848</b>   |
| Bogført værdi af aktiver under<br>finansiel leasing inkluderet i ovenstående | 5.982          | 5.848          | 802          | 784          | 5.982          | 5.848          |

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.

**Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver**

|   | Konsolideret |          | Konsolideret |          | Morderselskab |          |
|---|--------------|----------|--------------|----------|---------------|----------|
|   | 2007         | 2006     | 2007         | 2006     | 2007          | 2006     |
|   | DKK'000      | DKK'000  | EUR'000*     | EUR'000* | DKK'000       | DKK'000  |
| Kostpris pr. 1. januar                  | -            | 4.275    | -            | 573      | -             | 4.275    |
| Tilgange                                | -            | 5.151    | -            | 691      | -             | 5.151    |
| Overførsel til driftsmidler og inventar | -            | (9.426)  | -            | (1.264)  | -             | (9.426)  |
| <b>Kostpris pr. 31. december</b>        | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>0</b>      | <b>0</b> |
| Afskrivninger pr. 1. januar             | -            | -        | -            | -        | -             | -        |
| Årets afskrivninger                     | -            | -        | -            | -        | -             | -        |
| Afskrivninger på afgange                | -            | -        | -            | -        | -             | -        |
| <b>Afskrivninger pr. 31. december</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>0</b>      | <b>0</b> |
| <b>Bogført værdi pr. 31. december</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>0</b>      | <b>0</b> |

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.

NOTE 11 | KAPITALANDEL I DATTERVIRKSOMHED

|                                  | Moterselskab |          | Moterselskab |          |
|----------------------------------|--------------|----------|--------------|----------|
|                                  | 2007         | 2006     | 2007         | 2006     |
|                                  | DKK'000      | DKK'000  | EUR'000*     | EUR'000* |
| Kostpris pr. 1. januar           | -            | -        | -            | -        |
| Tilgange                         | 2.592        | -        | 348          | -        |
| Afgange                          | -            | -        | -            | -        |
| <b>Kostpris pr. 31. december</b> | <b>2.592</b> | <b>0</b> | <b>348</b>   | <b>0</b> |

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.

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

## NOTE 12 | ÆNDRINGER I AKTIEKAPITAL

Pr. 31. december 2007 var det samlede antal udestående aktier 31.770.705. Hver aktie har en nominel værdi på DKK 1 og én stemme.

I 2007 er aktiekapitalen forøget med 1.400.889 aktier ved udnyttelse af optjente warrants af nuværende og fratrådte medarbejdere.

**Ændringer i aktiekapital fra 2002 til 2007**

Nedenstående tabel viser ændringerne i aktiekapitalen siden LifeCycle Pharmas stiftelse:

| Dato               | Transaktion                           | Aktiekapital | Note | Aktieklasser efter kapitalforhøjelse             | Aktiekurs i DKK                              |                   |
|--------------------|---------------------------------------|--------------|------|--|--|-------------------|
|                    |                                       |              |      |  | Før fondsaktier                              | Efter fondsaktier |
| 21. marts 2002     | Stiftelse                             | 500.000      | 1    | A-aktier   | 1,00   | 0,25              |
| 13. juni 2002      | Kontantindskud og apportindskud       | 1.000.000    | 2    | A-aktier   | 19,00  | 4,75              |
| 29. august 2003    | Kontantindskud                        | 1.746.370    | 3    | 1.000.000<br>746.370                             | A-aktier<br>B-aktier                         | 29,53<br>7,3825   |
| 22. marts 2004     | Kontantindskud                        | 2.634.269    | 4    | 1.508.425<br>1.125.844                           | A-aktier<br>B-aktier                         | 31,54<br>7,8850   |
| 11. maj 2005       | Kontantindskud                        | 3.908.740    | 5    | 1.508.425<br>1.125.844<br>1.274.471              | A-aktier<br>B-aktier<br>C-aktier             | 89,20<br>22,30    |
| 22. august 2005    | kontantindskud                        | 3.919.018    | 6    | 1.518.703<br>1.125.844<br>1.274.471              | A-aktier<br>B-aktier<br>C-aktier             | 31,54<br>7,8850   |
| 5. december 2005   | Kontantindskud                        | 4.428.569    | 7    | 1.518.703<br>1.125.844<br>1.274.471<br>509.551   | A-aktier<br>B-aktier<br>C-aktier<br>D-aktier | 145,49<br>36,3725 |
| 23. januar 2006    | Kontantindskud                        | 4.429.954    | 8    | 1.520.088<br>1.125.844<br>1.274.471<br>509.551   | A-aktier<br>B-aktier<br>C-aktier<br>D-aktier | 31,54<br>7,8850   |
| 27. juli 2006      | Udstedelse af 3 fondsaktier pr. aktie | 17.719.816   |      | 6.080.352<br>4.503.376<br>5.097.884<br>2.038.204 | A-aktier<br>B-aktier<br>C-aktier<br>D-aktier | N/A<br>N/A        |
| 27. juli 2006      | Reklassificering af aktieklasser      | 17.719.816   | 9    | 17.719.816                                       | aktier                                       | N/A<br>N/A        |
| 13. november 2006  | Kontantindskud                        | 11.000.000   | 10   | 28.719.816                                       | aktier                                       | -<br>44,00        |
| 23. november 2006  | Kontantindskud                        | 1.650.000    | 11   | 30.369.816                                       | aktier                                       | -<br>44,00        |
| 12. marts 2007     | Kontantindskud                        | 144.232      | 12   | 30.514.048                                       | aktier                                       | -<br>3,79         |
| 10. september 2007 | Kontantindskud                        | 1.256.657    | 13   | 31.770.705                                       | aktier                                       | -<br>6,78         |

Noter:

- 1 Oprindelig udstedelse i marts 2002 af 500.000 stk. nye aktier à nom. DKK 1.
- 2 Udstedelse i juni 2002 i forbindelse med H. Lundbeck A/S's apportindskud af rettigheder til MeltDose® (værdi DKK 1 mio.) og H. Lundbeck A/S's kontante tegning af DKK 8.5 mio.
- 3 Udstedelse af 746.370 stk. B-aktier i forbindelse med tegning af Novo A/S, Nordic Biotech K/S og H. Lundbeck A/S.
- 4 Udstedelse af 508.425 stk. A-aktier og 379.474 stk. B-aktier i forbindelse med tegning af Novo A/S, Nordic Biotech K/S og H. Lundbeck A/S.
- 5 Udstedelse af 1.274.471 stk. C-aktier i forbindelse med tegning af Alta Partners, Lacuna, Novo A/S, Nordic Biotech K/S, H. Lundbeck A/S samt af Jan Møller Mikkelsen, Michael Wolff Jensen og Samuel Zucker.
- 6 Udstedelse af 10.278 stk. A-aktier i forbindelse med tegning gennem udnyttelse af medarbejderwarrants.
- 7 Udstedelse af 509.551 stk. D-aktier i forbindelse med tegning af Alta Partners, Lacuna, Novo A/S, Nordic Biotech K/S, H. Lundbeck A/S samt af Jan Møller Mikkelsen, Michael Wolff Jensen, Samuel Zucker og Samireh Kristensen.
- 8 Udstedelse af 1.385 stk. A-aktier i forbindelse med tegning gennem udnyttelse af medarbejderwarrants.
- 9 Omklassificering af aktieklasser som vedtaget af generalforsamlingen under forudsætning af, at børsnoteringen gennemføres.
- 10 Udstedelse af 11 mio. stk. aktier i forbindelse med børsnotering den 13. november 2006.
- 11 Udnyttelse af overallokeringsretten, der førte til udstedelse af yderligere 1,65 mio. aktier.
- 12 Udstedelse af 144.232 stk. aktier i forbindelse med tegning gennem udnyttelse af medarbejderwarrants.
- 13 Udstedelse af 1.256.657 stk. aktier i forbindelse med tegning gennem udnyttelse af medarbejderwarrants.

## NOTE 13 | FINANSIELLE RISICI

### Renterisiko

LCP har en investeringspolitik, hvis formål er at sikre selskabets kapital uden væsentlig forøgelse af risikoen. LCP søger således at begrænse eventuelle risici vedrørende renten på og dagsværdien af selskabets investeringer. Selskabet har primært en renterisiko vedrørende likvide beholdninger samt finansiel leasing af materielle anlægsaktiver. Baseret på de likvide beholdninger og leasingforpligtelsen ultimo 2007 vil en ændring i renten på 1% påvirke de finansielle indtægter netto med ca. DKK 3,1 mio. Der henvises til note 15 for en yderligere gennemgang af renten på den finansielle leasing.

I 2007 er selskabets overskydende likviditet placeret på anfordringskonti i en større dansk bank, hvorved dagsværdirisikoen er elimineret og renterisikoen reduceret. Den likviditetsmæssige stilling ultimo året og den gennemsnitlige rente er anført i nedenstående tabel:

|                                  | Konsolideret |         | Konsolideret |          | Moderselskab |         |
|----------------------------------|--------------|---------|--------------|----------|--------------|---------|
|                                  | 2007         | 2006    | 2007         | 2006     | 2007         | 2006    |
|                                  | DKK'000      | DKK'000 | EUR'000*     | EUR'000* | DKK'000      | DKK'000 |
| Likvide beholdninger             | 331.740      | 464.658 | 44.489       | 62.315   | 325.268      | 464.658 |
| Gennemsnitlig variabel rentesats | 4,05%        | 2,85%   | 4,05%        | 2,85%    | 4,07%        | 2,85%   |

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.

### Kreditrisiko

Kreditvilkårene for selskabets tilgodehavender betragtes som værende på markedsvilkår, og selskabet har ikke lidt tab som følge af kreditrisiko i de regnskabsår, som årsregnskabet omfatter. Med hensyn til indlånskonti har selskabets bank en rating på Aa1 fra Moody's. Kreditrisikoen vedrørende selskabets tilgodehavender betragtes som lav, da disse tilgodehavender stammer fra samarbejdsaftaler med store medicinalvirksomheder.

### Likviditetsrisiko

Selskabet er udsat for likviditetsrisiko med hensyn til finansielle leasingforpligtelser (se note 15) samt kortfristet gæld.

**Valutarisiko**

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

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

|         | Konsolideret |       | Moderselskab |       |
|---------|--------------|-------|--------------|-------|
|         | 2007         | 2006  | 2007         | 2006  |
| USD'000 | (52)         | (52)  | (496)        | (52)  |
| EUR'000 | 442          | 123   | 442          | 123   |
| SEK'000 | (11)         | (41)  | (11)         | (41)  |
| GBP'000 | -            | (12)  | -            | (12)  |
| CAD'000 | (262)        | (449) | (262)        | (449) |
| CHF'000 | (23)         | -     | (23)         | -     |

Den regnskabsmæssige værdi svarer omtrent til dagsværdien.

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

**NOTE 14 | WARRANTS**

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

**Optjeningsbetingelser**

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

Fra 2006 optjenes warrants generelt med 1/48 fra tildelingsdagen. Nogle warrants er dog ikke underlagt en optjeningsperiode, men anses for fuldt optjente ved tildelingen.

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

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

### Udnyttelsesperioder

Optjente warrants kan generelt udnyttes i to tre-ugers perioder efter offentliggørelse af henholdsvis LCP's årsregnskabsmeddelelse og LCP's perioderegnskab for 1. halvår af det relevante regnskabsår.

### Regulering

Warrantindehavere har ret til en regulering af antallet af udstedte warrants og/eller udnyttelseskursen, i tilfælde af visse ændringer i LCP's aktiekapital til en anden kurs end markedskursen og i tilfælde af udbetaling af udbytte i et givet år på mere end 10% af selskabets egenkapital.

Antallet af udstedte warrants og den gældende udnyttelseskurs blev reguleret den 27. juli 2006 for at tage højde for udstedelsen af fondsaktier i forholdet 3:1 som vedtaget på generalforsamlingen den 27. juli 2006.

### Warrantaktivitet

Nedenstående opstilling viser warrantaktiviteten i 2007:

|   | Medarbejdere     | Direktion        | Bestyrelse     | Andre eksterne | I alt            | Vægtet gennemsnitlig udnyttelseskurs DKK |
|---|------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|--|
| <b>Udestående pr. 1. januar 2006</b>    | <b>1.237.796</b> | <b>1.140.500</b> | <b>373.528</b> | <b>42.000</b>  | <b>2.793.824</b> | <b>9,93</b>                              |
| Tildelinger i perioden                  | 668.000          | 1.597.138        | -              | 8.000          | 2.273.138        | 40,72                                    |
| Udnyttelser i perioden                  | (5.540)          | -                | -              | -              | (5.540)          | 7,89                                     |
| Annulleret i perioden                   | (26.460)         | (211.250)        | -              | -              | (237.710)        | 33,20                                    |
| Ændringer imellem kategorier            | 870.966          | (650.966)        | (323.528)      | 103.528        | -                | -  |
| <b>Udestående pr. 31. december 2006</b> | <b>2.744.762</b> | <b>1.875.422</b> | <b>50.000</b>  | <b>153.528</b> | <b>4.823.712</b> | <b>23,44</b>                             |
| Tildelinger i perioden                  | 648.500          | -                | 55.000         | -              | 703.500          | 53,40                                    |
| Udnyttelser i perioden                  | (1.272.657)      | (100.000)        | -              | (28.232)       | (1.400.889)      | 6,47                                     |
| Annulleret i perioden                   | (50.181)         | -                | -              | -              | (50.181)         | 14,87                                    |
| <b>Udestående pr. 31. december 2007</b> | <b>2.070.424</b> | <b>1.775.422</b> | <b>105.000</b> | <b>125.296</b> | <b>4.076.142</b> | <b>34,35</b>                             |

Der var pr. 31. december 2007 i alt 4.076.142 udestående warrants med en vægtet gennemsnitlig udnyttelseskurs på DKK 34,35. 2.536.190 af disse warrants var optjent pr. 31. december 2007. Til sammenligning var der pr. 31. december 2006 i alt 4.823.712 udestående warrants med en vægtet gennemsnitlig udnyttelseskurs på DKK 23,44.

### Omkostninger til aktiebaseret vederlag

Omkostninger til aktiebaseret vederlag opgøres på tildelingstidspunktet ved anvendelse af Black-Scholes modellen på grundlag af følgende forudsætninger: 1) en volatilitet på 35%, opgjort som gennemsnittet af aktiekursvolatiliteten for en gruppe danske og europæiske medicinal- og biotekselskaber over en periode på tre år, 2) ingen udbetaling af udbytte; 3) en risikofri rente svarende til renten på en 5-årig statsobligation på tildelingstidspunktet og 4) en warrant-levetid opgjort som gennemsnittet af perioden mellem det tidspunkt, hvor warrants kan udnyttes, og udløbsdatoen.

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

I 2007 blev der indregnet i alt DKK 18,0 mio. som aktiebaseret vederlæggelse mod DKK 13,2 mio. i 2006.

Omkostningerne til aktiebaseret vederlæggelse blev i 2007 henført til forsknings- og udviklingsomkostninger med DKK 8,0 mio. og til administrationsomkostninger med DKK 10,0 mio.

#### Værdi af udestående warrants

Den samlede værdi af udestående warrants er opgjort til DKK 64 mio. ved brug af Black Scholes-modellen for værdiansættelse af optioner under forudsætning af 1) en aktiekurs svarende til slutkursen pr. 31. december 2007 på DKK 35,70 pr. aktie, 2) en volatilitet på 35%, 3) ingen udbetaling af udbytte og 4) en risikofri rente på 4,18% p.a.

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

|                          | Tildelingsår | Antal warrants   | Vægtet<br>gennemsnitlig<br>udnyttelseskurs<br>(DKK) | Vægtet<br>gennemsnitlig<br>udnyttelsesperiode<br>(måneder) |
|--------------------------|--------------|------------------|---|--|
| <b>31. december 2005</b> |              | <b>2.793.824</b> | <b>9,93</b>   | <b>71,34</b>   |
| 23. januar               | 2004         | (32.000)         | 7,89  | 93,00  |
| 10. juni                 | 2006         | 1.024.000        | 36,37   | 74,00  |
| 7. september             | 2006         | 1.120.757        | 36,37   | 74,00  |
| 30. september            | 2006         | (211.250)        | 36,37   | 74,00  |
| 1. december              | 2006         | 96.000           | 44,60   | 69,00  |
| 22. december             | 2006         | 32.381           | 53,00   | 68,00  |
| <b>31. december 2006</b> |              | <b>4.823.712</b> | <b>23,44</b>  | <b>63,48</b>   |
| 5. marts                 | 2007         | 160.000          | 55,00   | 68,00  |
| 12. marts                | 2003         | (124.232)        | 3,13  | 53,00  |
| 12. marts                | 2004         | (20.000)         | 7,89  | 65,00  |
| 9. maj                   | 2007         | 248.000          | 56,50   | 76,00  |
| 21. august               | 2007         | 237.000          | 52,00   | 79,00  |
| 10. september            | 2003         | (710.700)        | 4,61  | 47,00  |
| 10. september            | 2004         | (428.139)        | 7,89  | 51,00  |
| 10. september            | 2005         | (161.999)        | 15,34   | 59,00  |
| 10. september            | 2006         | (6.000)          | 44,60   | 59,00  |
| 27. november             | 2007         | 58.500           | 41,50   | 81,00  |
| <b>31. december 2007</b> |              | <b>4.076.142</b> | <b>34,35</b>  | <b>56,67</b>   |

NOTE 15 | FINANSIEL LEASING

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

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

**Fremtidige minimumsydelser**

|                      | Konsolideret  |               | Konsolideret |              | Morderselskab |               |
|----------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|                      | 2007          | 2006          | 2007         | 2006         | 2007          | 2006          |
|                      | DKK'000       | DKK'000       | EUR'000*     | EUR'000*     | DKK'000       | DKK'000       |
| Indenfor 1 år        | 6.294         | 7.157         | 844          | 960          | 6.294         | 7.157         |
| Fra 1 til 5 år       | 20.082        | 20.019        | 2.693        | 2.685        | 20.082        | 20.019        |
| Efter 5 år           | 2.826         | 5.245         | 379          | 703          | 2.826         | 5.245         |
| <b>I alt</b>         | <b>29.202</b> | <b>32.421</b> | <b>3.916</b> | <b>4.348</b> | <b>29.202</b> | <b>32.421</b> |
| Finansieringselement | (3.695)       | (1.675)       | (495)        | (225)        | (3.695)       | (1.675)       |
| <b>I alt</b>         | <b>25.507</b> | <b>30.746</b> | <b>3.421</b> | <b>4.123</b> | <b>25.507</b> | <b>30.746</b> |

**Nutidsværdi af finansiell leasingforpligtelse**

|                |               |               |              |              |               |               |
|----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Indenfor 1 år  | 5.092         | 6.081         | 683          | 816          | 5.092         | 6.081         |
| Fra 1 til 5 år | 18.357        | 19.924        | 2.462        | 2.672        | 18.357        | 19.924        |
| Efter 5 år     | 2.058         | 4.741         | 276          | 635          | 2.058         | 4.741         |
| <b>I alt</b>   | <b>25.507</b> | <b>30.746</b> | <b>3.421</b> | <b>4.123</b> | <b>25.507</b> | <b>30.746</b> |

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.

LCP har ret til at erhverve de finansielt leasede aktiver ved leasingaftalernes udløb. En vægtet gennemsnitlig rentesats på 5,40% (mellem 4,29% og 6,43%) er anvendt ved indregningen. Den regnskabsmæssige værdi af finansielle leasingforpligtelser er i al væsentlighed lig markedsværdien.

## NOTE 16 | ANDRE FORPLIGTELSE

|   | Konsolideret  |               | Konsolideret |              | Moterselskab  |               |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|   | 2007          | 2006          | 2007         | 2006         | 2007          | 2006          |
|   | DKK'000       | DKK'000       | EUR'000*     | EUR'000*     | DKK'000       | DKK'000       |
| Lejeforpligtelser   | 48.902        | 27.501        | 6.558        | 3.688        | 39.551        | 27.501        |
| Forpligtelser vedr. operationel leasing af materielle anlægsaktiver | 1.312         | 1.625         | 176          | 218          | 1.312         | 1.625         |
| <b>Leje- og leasingforpligtelser i alt</b>                          | <b>50.214</b> | <b>29.126</b> | <b>6.734</b> | <b>3.906</b> | <b>40.863</b> | <b>29.126</b> |
| Andre købsforpligtelser   | -             | 586           | -            | 79           | -             | 586           |
| <b>I alt</b>  | <b>50.214</b> | <b>29.712</b> | <b>6.734</b> | <b>3.985</b> | <b>40.863</b> | <b>29.712</b> |

**Forfaldstider for leje- og leasingforpligtelser:**

|                |               |               |              |              |               |               |
|----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Indenfor 1 år  | 10.682        | 3.891         | 1.433        | 522          | 7.446         | 3.891         |
| Fra 1 til 5 år | 29.296        | 14.094        | 3.929        | 1.890        | 23.182        | 14.094        |
| Efter 5 år     | 10.236        | 11.141        | 1.372        | 1.494        | 10.235        | 11.141        |
| <b>I alt</b>   | <b>50.214</b> | <b>29.126</b> | <b>6.734</b> | <b>3.906</b> | <b>40.863</b> | <b>29.126</b> |

|   |       |       |     |     |       |       |
|---|-------|-------|-----|-----|-------|-------|
| Udgiftsført leje og operationel leasing | 7.197 | 4.928 | 965 | 661 | 5.828 | 4.928 |
|---|-------|-------|-----|-----|-------|-------|

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.

## NOTE 17 | NÆRTSTÅENDE PARTER

**H. Lundbeck A/S**

H. Lundbeck A/S betragtes som nærtstående, da selskabet er større aktionær i LCP.

LCP har indgået aftale med H. Lundbeck vedrørende vedligeholdelse og service af anlæg og brug af faciliteter hos H. Lundbeck. I perioden 1. januar – 31. december 2006 betalte LCP i alt TDKK 555 herfor, og i perioden 1. januar – 31. december 2007 modtog LCP tjenesteydelser for i alt TDKK 794.

I oktober 2006 indgik LCP en forsknings- og udviklingsaftale med H. Lundbeck A/S, hvorunder LCP skal udføre forsknings- og udviklingsaktiviteter vedrørende formuleringen af to af H. Lundbeck A/S' interne prækliniske CNS-relaterede projekter. LCP har i 2007 udført forsknings- og udviklingsarbejde for i alt TDKK 1.502 i forbindelse med denne aftale. Der blev ikke faktureret noget honorar i 2006.

Selskabet havde pr. 31. december 2007 ingen mellemværender med H. Lundbeck.

### **S.S.R. Stainless Steel A/S**

S.S.R. Stainless Steel A/S betragtes som nærtstående, da LCP's finansdirektør Michael Wolff Jensen har været bestyrelsesformand for dette selskab siden 2004.

LCP har købt produktionsudstyr med tilhørende vedligeholdelse fra S.S.R. Stainless Steel for i alt TDKK 57 i perioden 1. januar – 31. december 2006 og TDKK 371 i perioden 1. januar – 31. december 2007.

Pr. 31. december 2007 havde S.S.R. Stainless Steel et tilgodehavende hos LCP på TDKK 18.

### **Pharmasteel A/S**

Pharmasteel A/S betragtes som nærtstående, da LCP's Chief Scientific Officer Per Holm har en ejerandel på 33% i Pharmasteel og er bestyrelsesmedlem i selskabet.

LCP har købt produktionsudstyr fra Pharmasteel i perioden 1. januar – 31. december 2006 for i alt TDKK 7.221 og i perioden 1. januar – 31. december 2007 for i alt TDKK 123.

LCP havde ikke noget mellemværende med Pharmasteel pr. 31. december 2007.

### **Medlemmer af bestyrelse og direktion**

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

Bestyrelsen og direktionen har modtaget honorar fra selskabet, herunder warrants, som beskrevet i note 5 og note 14.

Selskabet har indgået en konsulentaftale med et bestyrelsesmedlem, Gérard Soula. I 2007 betalte selskabet konsulenthonorarer på i alt TDKK 214 til Gérard Soula samt refunderede rejseomkostninger. Der blev ikke betalt noget konsulenthonorar i 2006.

LCP havde ikke noget mellemværende med Gérard Soula pr. 31. december 2007.

### **LifeCycle Pharma, Inc.**

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

Datterselskabet har i 2007 udført kliniske aktiviteter på moderselskabets vegne, der er blevet honoreret i henhold til serviceaftalen mellem selskaberne. De samlede tjenesteydelser udgjorde TDKK 21.470 for perioden 2. januar – 31. december 2007. Moderselskabet har desuden finansieret datterselskabets aktiviteter, hvorved der blev genereret renteindtægter på TDKK 576 i perioden 2. januar – 31. december 2007. Endelig har moderselskabet faktureret datterselskabet for aktiebaseret vederlæggelse med i alt TDKK 1.717 for 2007.

Pr. 31. december 2007 havde moderselskabet et nettotilgodehavende hos LifeCycle Pharma, Inc. på i alt TDKK 3.709.

### **Andre nærtstående parter**

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

## NOTE 18 | ÆNDRINGER I DRIFTSKAPITAL

|                           | Konsolideret |              | Konsolideret |            | Moterselskab |              |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|
|                           | 2007         | 2006         | 2007         | 2006       | 2007         | 2006         |
|                           | DKK'000      | DKK'000      | EUR'000*     | EUR'000*   | DKK'000      | DKK'000      |
| Andre tilgodehavender     | (5.977)      | (3.528)      | (802)        | (473)      | (6.000)      | (3.528)      |
| Periodeafgrænsningsposter | (2.793)      | 2.019        | (375)        | 271        | (2.481)      | 2.019        |
| Udskudt omsætning         | 1.343        | 373          | 180          | 50         | 1.343        | 373          |
| Leverandørgæld            | 1.151        | 1.243        | 154          | 167        | 554          | 1.243        |
| Gæld til aktionærer       | -            | 120          | -            | 16         | -            | 120          |
| Anden gæld                | 9.834        | 2.889        | 1.320        | 387        | 7.806        | 2.889        |
| <b>I alt</b>              | <b>3.558</b> | <b>3.116</b> | <b>477</b>   | <b>418</b> | <b>1.222</b> | <b>3.116</b> |

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.

## NOTE 19 | HONORAR TIL DEN GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISOR

|                               | Konsolideret |              | Konsolideret |            | Moterselskab |              |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|
|                               | 2007         | 2006         | 2007         | 2006       | 2007         | 2006         |
|                               | DKK'000      | DKK'000      | EUR'000*     | EUR'000*   | DKK'000      | DKK'000      |
| <b>PricewaterhouseCoopers</b> |              |              |              |            |              |              |
| Revision                      | 275          | 345          | 37           | 46         | 275          | 345          |
| Andre ydelser                 | 633          | 2.926        | 85           | 392        | 633          | 2.926        |
| <b>I alt</b>                  | <b>908</b>   | <b>3.271</b> | <b>122</b>   | <b>438</b> | <b>908</b>   | <b>3.271</b> |

\* Beløb i euro er omregnet til informationsformål. Disse tal er ureviderede.

#### MODERSELSKAB

LifeCycle Pharma A/S  
Kogle Allé 4  
2970 Hørsholm  
[www.lcpharma.com](http://www.lcpharma.com)

CVR-nr. 26 52 77 67

#### DATTERSELSKAB

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

#### VAREMÆRKER

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

Fenoglide™ er et varemærke tilhørende LifeCycle Pharma A/S uden for Nordamerika.

Prograf®, Advagraf®, Lipitor®, Zanidip®, TriCor®, Lipanthyl® og Rapamune® er registrerede varemærker tilhørende forskellige rettighedshavere.

