



Selskabsmeddelelse

NeuroSearch A/S – Delårsrapport for 1. halvår 2010

København, 25. august 2010 – Bestyrelsen i NeuroSearch A/S (NEUR) har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for perioden 1. januar til 30. juni 2010.

Det primære driftsresultat for halvåret blev et underskud på 168,0 mio. kr. (et underskud på 204,1 mio. kr. i samme periode 2009). Selskabets kapitalberedskab udgjorde 808,4 mio. kr. pr. 30. juni 2010 (488,9 mio. kr. pr. 30. juni 2009) bestående primært af højlikvide obligationer med kort løbetid og garanterede fremtidige betalinger fra samarbejdspartnere. Periodens finansielle nettoindtægter bidrog positivt til nettoresultatet med 20,5 mio. kr.

Vigtige forretningsmæssige begivenheder og udvikling i 2. kvartal 2010 og den efterfølgende periode:

- Huntexil[®] (pridopidine) – Huntingtons sygdom
 - Ultimo april meddelte NeuroSearch, at fase III-resultaterne fra MermaiHD-studiet viste en unik og positiv effekt på Huntington-patienternes motoriske formåen efter 26 ugers behandling med Huntexil[®], men at studiets primære effektmål (endpoint) – den modificerede motorskala (mMS) – ikke var blevet mødt. Uden justering for patienternes genetiske sygdomsdisposition (CAGn) mødte effekten på mMS en p-værdi på 0,042 mod et prædefineret signifikanskrav på $p < 0,025$. Behandling med Huntexil[®] viste en højsignifikant effekt ($p < 0,005$) på den totale motorskala (TMS) og en god sikkerhedsprofil.
 - Den 26 uger lange, åbne forlængelsesfase til MermaiHD-studiet, omfattende 353 patienter med sigte på at evaluere sikkerhedsprofilen for Huntexil[®] efter 12 måneders behandling, er afsluttet. Resultater fra studiet ventes at foreligge i løbet af den kommende måned.
 - Primo august afsluttedes 12-ugersbehandlingen af 227 patienter i det nordamerikanske HART-studie. Studieresultaterne ventes at være tilgængelige i forbindelse med det 4. årlige symposium for klinisk forskning i Huntingtons sygdom (4th Annual Huntington Disease Clinical Research Symposium), der finder sted den 16. oktober 2010 i La Jolla, USA.
 - Når resultaterne fra den åbne del af MermaiHD og HART-studiet foreligger i 4. kvartal 2010, vil NeuroSearch indlede drøftelser med de regulatoriske myndigheder i både Europa og Nordamerika for at fastlægge den bedste strategi til at opnå markedsføringsgodkendelse for Huntexil[®].
 - Det europæiske compassionate use-program for patienter fra MermaiHD-studiet er nu etableret i alle de otte lande, hvor studiet er blevet udført, og indtil nu har knapt 40% af de patienter, der har fuldført den åbne forlængelsesfase, i samråd med deres læger valgt at fortsætte i behandling med Huntexil[®].
 - I USA og Canada er interessen for fortsat behandling ligeledes stor blandt patienter fra HART-studiet, og NeuroSearch arbejder på at kunne give også disse patienter tidlig adgang til produktet.



Delårsrapport for 1. halvår 2010

- Tesofensine – Fedme

- En ny fase III-plan er under udarbejdelse, og som led heri følges de amerikanske regulatoriske myndigheders behandling af andre lægemidler mod fedme tæt. En ny fase III-plan forventes klar til diskussion med myndighederne i USA og Europa i løbet af 4. kvartal 2010.
- NeuroSearch vil samtidig fortsætte dialogen med potentielle samarbejdspartnere med det mål at indgå en licensaftale inden opstart af fase III.

- Øvrige kliniske programmer

- ACR343 (seridopidine) – Skizofreni:
Sideløbende med forberedelsen til et fase II-studie inden for skizofreni, har NeuroSearch besluttet at evaluere potentialet for ACR343 til behandling også af udvalgte neurologiske og psykiatriske specialistindikationer. Det forventes, at fase II kan indledes i første halvår 2011.
WHO har tildelt ACR343 det generiske navn *seridopidine*, hvilket underbygger etableringen af dopaminerge stabilisatorer, som en helt ny stofklasse; *dopidiner*.
- ACR325 (ordopidine) – Dyskinesier forbundet med Parkinsons sygdom:
NeuroSearch har igangsat forberedelser til et fase II-effektstudie (Proof of Concept) med ACR325 som en ny form for behandling af L-Dopa-inducerede dyskinesier inden for Parkinsons sygdom. Studiet forventes igangsat i første halvår 2011.
ACR325 er også en dopaminerg stabilisator og blevet tildelt det generiske navn *ordopidine*.

- Forsknings- og udviklingsalliancer med Eli Lilly og Janssen Pharmaceutica

- Samarbejderne med Eli Lilly og Janssen Pharmaceutica forløber tilfredsstillende og forventes at føre til udvælgelsen af nye lægemiddelkandidater i løbet af de kommende 6-12 måneder.

- Associerede virksomheder

- I begyndelsen af august meddelte NsGene A/S (27%-ejet) at have indgået en udvidet samarbejdsaftale med Biogen Idec vedrørende Neublazin, der er i fase I-udvikling. I forbindelse med indgåelse af aftaleudvidelsen modtog NsGene 6 mio. USD i upfrontbetaling.

- Organisation

- Den 24. august meddelte NeuroSearch at have ansat Patrik Dahlen som selskabets nye administrerende direktør. Patrik Dahlen har mere end 17 års bredt funderet ledelseserfaring fra den internationale life science-industri og tiltræder i selskabet pr. 15. september, hvor han afløser Flemming Pedersen, der skifter til nyt job i en anden virksomhed.
- NeuroSearch arbejder også på at ansætte en ny klinisk direktør, og offentliggørelse forventes i løbet af 2. halvår 2010.



Delårsrapport for 1. halvår 2010

For helåret 2010 justerer NeuroSearch resultatforventningerne til et underskud før finansielle poster og andre kapitalandele i størrelsesordenen 350 mio. kr. mod tidligere forventet 400 mio. kr. NeuroSearch fastholder et højt aktivitetsniveau, men en øget fokusering har reduceret visse omkostninger inden for forskning og udvikling.

Flemming Pedersen
Adm. direktør

Thomas Hofman-Bang
Bestyrelsesformand

Kontaktpersoner:

Flemming Pedersen, adm. direktør, telefon: 4460 8214 eller 2148 0118
Hanne Leth Hillman, Vice President, Director of IR & Capital Market Relations,
telefon: 4460 8212 eller 4017 5103

Telefonkonference:

NeuroSearch afholder i dag kl. 15.00 en telefonkonference, hvor delårsrapporten for 1. halvår 2010 vil blive gennemgået. Adm. direktør Flemming Pedersen, Vice President, CFO Anita Milland samt Vice President, Director of IR & Capital Market Relations Hanne Leth Hillman vil deltage på konferencen. Telefonkonferencen vil blive afholdt på engelsk og med adgang via følgende telefonnumre: UK og internationalt +44 207 509 5139, US +1 718 354 1226 og Danmark +45 3271 4767.

Om NeuroSearch – Virksomhedsprofil

NeuroSearch er et førende CNS-fokuseret og europæisk baseret biofarmaceutisk selskab noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S (NEUR). Selskabets kerneforretning er udvikling af nye lægemidler til behandling af sygdomme i centralnervesystemet (CNS), og pipelinen udgøres af otte produkter i klinisk udvikling (fase I-III). Disse omfatter Huntexil[®] (pridopidine), der er et unikt orphan-lægemiddel i fase III-udvikling til behandling af Huntingtons sygdom, og tesofensine, der er klar til fase III-udvikling som et nyt lægemiddel til behandling af fedme.

NeuroSearch er baseret på en veletableret lægemiddelforskningsplatform inden for ionkanaler og monoamintransportere, hvilket sikrer en løbende produktion af prækliniske lægemiddelkandidater. Selskabet har strategiske forsknings- og udviklingsalliancer med Janssen Pharmaceutica og Eli Lilly samt en licensaftale med Abbott. Endvidere har NeuroSearch ejerandele i et antal private selskaber i Life Science-industrien.





Delårsrapport for 1. halvår 2010

LEDELSESRAPPORT

Pipelinen af lægemidler under udvikling

Produktpipelinen i NeuroSearch omfatter otte nye lægemidler under klinisk udvikling (fase I-III), der alle er skabt gennem virksomhedens egen lægemiddelforskning. Herudover besidder selskabet en portefølje af prækliniske produktkandidater, der er under forberedelse til klinisk udvikling.

Pipeline

Indikation	Program	Virkningsmekanisme	Partner	Præklin.	Fase I	Fase II	Fase III	Mar-keds-reg.
Huntingtons sygdom	Huntexil®	Dopidine						
Fedme	Tesofensine	Monoamin RI						
ADHD	ABT-894	NNR-modulator	Abbott					
Skizofreni	ACR343	Dopidine						
Parkinsons dyskinesier	ACR325	Dopidine						
Kognitive dysfunktioner	ABT-560	NNR-modulator	Abbott					
Depression/angst	NSD-788	Monoamin RI						
Socialfobi	NSD-721	GABA-modulator						
Prækliniske kandidater			Lilly Janssen					

Huntexil® (pridopidine) – Huntingtons sygdom: I fase III

Huntexil® (pridopidine), der er det første produkt i klassen af dopidiner (tidligere benævnt dopaminerge stabilisator), er i fase III til behandling af Huntingtons sygdom.

Huntingtons sygdom er en arvelig, neurologisk lidelse med en forekomst på omkring 1:10.000 i den vestlige verden. Symptomerne, der hos de fleste patienter opstår i 35-45 års alderen, omfatter svære bevægelsesforstyrrelser og tab af motorisk formåen, kognitiv svækkelse samt psykiatriske lidelser. Efter symptomernes opståen forværres Huntingtons sygdommen gradvist med for tidlig død til følge, og der eksisterer i dag kun begrænsede behandlingsmuligheder.

NeuroSearch ejer alle kommercielle rettigheder til Huntexil®, som har orphan drug-status både hos FDA og EMA.

Resultater fra fase III MermaiHD-studiet

Resultaterne fra MermaiHD-studiet, et randomiseret, dobbelt-blindet og placebokontrolleret fase III-studie omfattende 437 Huntington-patienter fra otte europæiske lande, har vist, at 26 ugers behandling med Huntexil® (45 mg to gange dagligt) fører til en unik forbedring af patienternes motoriske formåen. For første gang i denne indikation har det været muligt at



Delårsrapport for 1. halvår 2010

påvise en gunstig effekt på både frivillige og ufrivillige bevægelsessymptomer og herunder signifikante forbedringer af dystoni og øjenbevægelser.

Effekten på det primære effektmål (endpoint), den modificerede Motor Score, mMS, viste en p-værdi på 0,042 men nåede ikke det prædefinerede statistiske signifikanskrav på $p < 0,025$. På den totale motorskala, TMS, der inkluderer mMS, viste resultaterne en høj statistisk signifikans ($p < 0,005$). I en analyse med justering for forskelle i patienternes genetiske disponering ($n = 393$), defineret ved antallet af CAG gentagelser i genet for Huntingtons sygdom (CAGn scoren), sås et højere signifikansniveau for effekten på mMS, svarende til $p < 0,02$. En sådan justering anses fra medicinsk side for at være klinisk relevant og nødvendig for at sikre en mere præcis og meningsfyldt præsentation af resultaterne.

I studiet udviste Huntexil[®] en god sikkerhedsprofil, og der sås ingen behandlingsrelaterede ulemper i form af en forværring af andre sygdomstegn og -symptomer.

Yderligere analyse af data fra MermaiHD-studiet har endvidere vist tegn på potentielt sygdomsmodificerende egenskaber ved Huntexil[®]. Herunder er set en større behandlingseffekt i patienter med et højere CAGn-score, der er anerkendt som surrogatmarkør for en hastigere sygdomsprogression og en dårligere prognose. Herudover kunne for den samme gruppe af patienter også måles signifikante forbedringer på skalaen for uafhængighed. Med udgangspunkt i disse data har NeuroSearch indsendt yderligere en patentansøgning på stoffet.

Igangværende kliniske studier med Huntexil[®]

Ud over MermaiHD-studiet omfatter udviklingsprogrammet for Huntexil[®] også HART-studiet, der er et multicenter fase IIb-studie, udført i Nordamerika. I HART-studiet blev 12-ugers-behandlingen af samtlige 227 patienter afsluttet primo august, og resultaterne forventes at være tilgængelige i forbindelse med det 4. årlige symposium for klinisk forskning i Huntingtons sygdom (4th Annual Huntington Disease Clinical Research Symposium), der finder sted den 16. oktober 2010 i La Jolla, USA. Det primære effektmål (endpoint) i HART-studiet er det samme som for MermaiHD-studiet, og der er planlagt en meta-analyse af 12-ugers-resultaterne fra begge studier.

Den åbne forlængelsesfase til MermaiHD-studiet, omfattende i alt 353 (87%) af de patienter, der har fulden den randomiserede 26-ugers-behandling, er også afsluttet. I forlængelsesfasen er samtlige patienter blevet behandlet med Huntexil[®] (45 mg to gange dagligt) i yderligere 26 uger med det formål primært at evaluere stoffets sikkerhedsprofil over en 12 måneder lang behandlingsperiode. De første resultater forventes at kunne offentliggøres inden udgangen af september.

Andre aktiviteter under udviklingsprogrammet

NeuroSearch har etableret et europæisk compassionate use-program for at sikre fortsat adgang til Huntexil[®] for de Huntington-patienter, der har afsluttet behandlingen i den åbne forlængelsesfase til MermaiHD-studiet. Adgang til fortsat behandling via programmet er nu etableret i alle de otte europæiske lande, hvor MermaiHD-studiet er blevet udført. Indtil nu har knapt 40% af de patienter, der har fuldført den åbne forlængelsesfase, i samråd med deres læger valgt at fortsætte i behandling med Huntexil[®].

I USA og Canada er interessen blandt patienter fra HART-studiet for fortsat behandling ligeledes stor, og NeuroSearch arbejder på at kunne tilbyde, også disse patienter adgang til produktet.

Regulatoriske og kommercielle udsigter

Når samtlige resultater fra både MermaiHD-studiet, inklusiv den åbne 26-ugers-forlængelse, og fra HART-studiet er tilgængelige i 2. halvår 2010, vil NeuroSearch indlede



Delårsrapport for 1. halvår 2010

drøftelser med de regulatoriske myndigheder i både Europa og Nordamerika for at fastlægge den bedste strategi til at opnå markedsføringsgodkendelse for Huntexil[®].

Det er selskabets primære sigte selv at fastholde alle kommercielle rettigheder til Huntexil[®] og primært selv forestå markedsføring og salg af produktet.

Tesofensine – Fedme: Klar til fase III

Tesofensine har i fase II-studier vist stærk vægtreducerende effekt og en god sikkerhedsprofil, og NeuroSearch har klargjort produktet til videre udvikling inden for behandling af fedme. En fase III-plan er under udarbejdelse med sigte på at indgå drøftelser med de regulatoriske myndigheder i løbet af 4. kvartal 2010.

Fedme og overvægt fører til en række alvorlige sygdomme og repræsenterer et meget stort udækket behandlingsbehov. I de senere år har markedet for medicinsk behandling af fedme imidlertid være præget af flere alvorlige tilbageslag, og sundhedsmyndighederne har i deres vurdering af nye lægemidler mod fedme vist en forøget tilbageholdenhed med fokus på sikkerhed. Dette til trods er det fortsat ledelsens vurdering, at tesofensine repræsenterer en unik og lovende produktmulighed.

Kliniske resultater

I TIPO-1, et fase II-studie omfattende 203 patienter med fedme (BMI > 30), har seks måneders behandling med tesofensine (0,5 mg én gang dagligt) ført til et vægttab på 11,3% (9,3% mere end placebo). Mere end halvdelen af patienterne i studiet tabte sig mere end 10 kg mod 7% i placebogruppen. TIPO-1-resultaterne er publiceret i The Lancet.

NeuroSearch foretaget en række supplerende og understøttende studier med tesofensine, og den kombinerede kliniske sikkerhedsdatabase fra i alt 25 studier indeholder data fra omtrent 1.700 personer.

Fase III-strategi og -planer

På et møde med FDA medio 2009 blev datagrundlaget for tesofensine præsenteret, og en plan for fase III-udvikling blev accepteret af myndighederne. I forlængelse heraf opnåede NeuroSearch i starten af 2010 også FDA-godkendelse af protokollen til det første planlagte fase III-studie, der inkluderede et eksisterende produkt mod fedme, sibutramine, som aktivt sammenligningsstof.

Efterfølgende er der imidlertid blevet stillet spørgsmålstejn ved sibutramines effekt- og sikkerhedsprofil, og produktet blev trukket tilbage fra det europæiske marked.

Det førte til, at NeuroSearch i foråret valgte at revidere udviklingsstrategien og fase III-planen for tesofensine. Som led heri afventes udfaldet af en planlagt FDA-høring vedrørende sibutramine, ligesom også myndighedernes behandling af andre nye lægemidler, der søges registreret til behandling af fedme, følges tæt. Det forventes, at en ny fase III-plan for tesofensine kan være klar til diskussion med myndighederne i USA og Europa i løbet af indeværende år.

NeuroSearch vil samtidig fortsætte dialogen med potentielle samarbejdspartnere med det mål at indgå en licensaftale inden opstart af fase III.

ABT-894 – ADHD: I klinisk fase II i samarbejde med Abbott

ABT-894 udvikles under en licensaftale med Abbott som en ny behandling af ADHD. Et fase II-studie i voksne ADHD-patienter har vist positive resultater, og Abbott forbereder nu produktet med henblik på at kunne gennemføre også et fase II-studie i børn med ADHD.

ABT-894 er en $\alpha\beta 2$ -subtypespecifik nikotinreceptoragonist, der blev identificeret under et tidligere forskningssamarbejde mellem NeuroSearch og Abbott inden for neuronale



Delårsrapport for 1. halvår 2010

nikotinreceptorer. I henhold til licensaftalen er Abbott ansvarlig for og finansierer al klinisk udvikling, produktion og markedsføring, og NeuroSearch er berettiget til milepælsbetalinger og royaltybetalinger fra det globale salg af ABT-894.

ACR343 (seridopidine) – Skizofreni: Under forberedelse til klinisk fase II

ACR343 er som et nyt stof i klassen af dopidiner af WHO blevet tildelt det generiske INN-navn *seridopidine*.

Seridopidine har vist effekt i adskillige prækliniske modeller, der repræsenterer primære sygdomstræk forbundet med skizofreni. Baseret på sin farmakologiske profil forventes stoffet at kunne behandle særlige symptomer hos skizofrenipatienter, der i dag ikke kan behandles effektivt uden motoriske bivirkninger eller vægtforøgelse. NeuroSearch arbejder på at forberede seridopidine til klinisk fase II inden for behandling af skizofreni.

Sideløbende med disse forberedelser har NeuroSearch besluttet at evaluere potentialet for seridopidine også til behandling af udvalgte neurologiske specialindikationer.

Det første fase II-studie forventes at kunne indledes i første halvår 2011.

ACR325 (ordopidine) – L-Dopa-induceret dyskinesi i Parkinsons sygdom: Under forberedelse til fase II

ACR325 tilhører ligeledes klassen af dopidiner og er herunder blevet tildelt INN-navnet *ordopidine*.

NeuroSearch er ved at afslutte et fase Ib-tolerabilitetsstudie, der har til formål at evaluere ordopidines sikkerhedsprofil i Parkinson-patienter med L-Dopa-inducerede dyskinesier. Parallelt hermed har NeuroSearch igangsat planlægningen og forberedelsen af et fase II-effektstudie med ordopidine inden for samme indikation og med forventet opstart i første halvår 2011.

Øvrige lægemiddelkandidater i klinisk udvikling

ABT-560 – Kognitive dysfunktioner: I klinisk fase I i samarbejde med Abbott

ABT-560 er, ligesom ABT-894, en $\alpha 4\beta 2$ -subtypeselektiv nikotinreceptoragonist, der stammer fra det tidligere forskningssamarbejde mellem NeuroSearch og Abbott. Abbott har under licensaftalen med NeuroSearch evalueret denne lægemiddelkandidat i fase I-studier med sigte på videre udvikling af produktet til behandling af kognitive forstyrrelser relateret til bl.a. Alzheimers sygdom, skizofreni og depression.

NSD-788 – Depression: I klinisk fase I

NSD-788 er en monoaminreuptakehæmmer, som NeuroSearch har evalueret i fase I-studier, der viser, at stoffet har en god sikkerhedsprofil. Endvidere har et Proof of Mechanism-studie til belysning af stoffets biologiske virkningsprofil vist, at NSD-788 har en unikt balanceret indvirkning på hjernens neurotransmittersystemer.

NeuroSearch evaluerer mulighederne for videre klinisk udvikling af NSD-788 inden for behandlingsresistent depression.

NSD-721 – Angst: I klinisk fase I

NSD-721 er den første lægemiddelkandidat fra selskabets forskningsprogram inden for selektive GABA-receptormodulatorer, der har potentiale som angstdæmpende lægemidler uden de bivirkninger, som kendetegner eksisterende lægemidler.



Delårsrapport for 1. halvår 2010

Resultaterne fra et fase I-studie viser, at stoffet er sikkert og veltolereret, og NeuroSearch overvejer nu den videre udvikling af NSD-721 og evaluerer herunder også stoffets potentiale inden for psykiatriske specialistindikationer.

Associerede virksomheder

Pr. 30. juni 2010 havde NeuroSearch ejerandele i følgende virksomheder: NeuroSearch Sweden AB (100%), NsExplorer A/S (100%), Poseidon Pharmaceuticals A/S (100%), Sophion Bioscience A/S (30,1%), NsGene A/S (26,8%), ZGene A/S (20,9%) og Atonomics A/S (18,8%). Med undtagelse af NeuroSearch Sweden AB, der er beliggende i Sverige, er alle associerede selskaber beliggende i Danmark.

I begyndelsen af august 2010 indgik NsGene en ny og udvidet aftale med Biogen Idec vedrørende Neublazin, der er et nyt terapeutisk protein i fase I-udvikling til behandling af neuropatisk smerte. Aftaleudvidelsen medførte en upfrontbetaling på 6 mio. USD (33,7 mio. kr.) til NsGene samt årlige licensbetalinger fra Biogen Idec på 1,5 mio. USD (8,4 mio. kr.) frem til regulatorisk godkendelse af et Neublazin-baseret produkt. NsGene vil desuden modtage forhøjede royalties af Biogen Idec's fremtidige salg af Neublazin-produkter samt udviklingsrelaterede milepælsbetalinger.

Organisation

NeuroSearch har hovedsæde i Ballerup, og antallet af medarbejdere var i alt 240 pr. 30. juni 2010.

Som meddelt 31. maj 2010 har adm. direktør Flemming Pedersen valgt at fratræde sin stilling for at tiltræde nyt job i en anden virksomhed. Som hans afløser og selskabets nye adm. direktør er pr. 15. september ansat Patrik Dahlen, der bringer mere end 17 års omfattende ledelseserfaring fra den internationale life science-industri.

NeuroSearch er også i proces for at ansætte en ny medicinsk direktør til selskabet efter den tidligere direktør på posten fratrådte sin stilling i april 2010. Det forventes, at offentliggørelse kan ske i løbet af 2. halvår 2010.



Delårsrapport for 1. halvår 2010

REGNSKABSBERETNING

Det regnskabsmæssige resultat af primær drift blev et underskud på 168,0 mio. kr. for 1. halvår 2010 (1. halvår 2009: underskud på 204,1 mio. kr.). Periodens resultat efter skat blev et underskud på 120,2 mio. kr. (1. halvår 2009: underskud på 178,0 mio. kr.).

Kapitalberedskabet udgjorde 808,4 mio. kr. pr. 30. juni 2010 (488,9 mio. kr. pr. 30. juni 2009) bestående primært af højlikvide obligationer med kort løbetid og garanterede fremtidige betalinger fra samarbejdspartnere.

Omsætningen i halvårsperioden på 34,8 mio. kr. (1. halvår 2009: 19,3 mio. kr.) bestod primært af indtægter fra samarbejdsaftalerne med Eli Lilly og Janssen, der indregnes over aftalernes løbetid.

De samlede omkostninger for 1. halvår 2010 udgjorde 202,8 mio. kr. (1. halvår 2009: 223,4 mio. kr.), og herunder udgjorde udviklingsomkostningerne 85,3 mio. kr. (1. halvår 2009: 91,9 mio. kr.). Lidt over halvdelen af udviklingsomkostningerne var relateret til udviklingsprogrammet med Huntexil[®], mens den anden halvdel primært vedrørte fase II-forberedelse af seridopidine (ACR343) og ordopidine (ACR325) samt udvikling af lægemiddelkandidater i sen præklinisk fase. Forskningsomkostninger udgjorde 95,9 mio. kr. (111,6 mio. kr. i samme periode 2009). Administrationsomkostninger var på niveau med samme periode sidste år.

Øvrige finansielle poster resulterede i en nettoindtægt på 20,5 mio. kr. (1. halvår 2009: en nettoindtægt på 12,1 mio. kr.). I denne post indgår renteudgifter på lån i selskabets ejendom med 4,2 mio. kr. (1. halvår 2009: 4,6 mio. kr.). Det finansielle element af betinget vederlæggelse vedrørende NeuroSearch Sweden AB har påvirket resultatet negativt med 3,0 mio. kr. (1. halvår 2009: negativ resultatpåvirkning på 2,0 mio. kr.). Det finansielle element af betinget vederlæggelse har ingen likviditetsvirkning. Beholdningen af værdipapirer er steget fra 262,8 mio. kr. pr. 30. juni 2009 til 631,3 mio. kr. pr. 30. juni 2010, hvilket har givet højere finansielle indtægter end i samme periode sidste år.

I marts 2010 udvidede NeuroSearch aktiekapitalen gennem udstedelse af i alt 174.439 nye aktier a nominelt 20 kr. pr. aktie til en kurs på 156,04 kr. som følge af udnyttelse af warrants udstedt til bestyrelse, direktion og øvrige medarbejdere i 2005. Kapitalforhøjelsen tilførte NeuroSearch et nettoprovenu på i alt 27,1 mio. kr.

Selskabets samlede nominelle aktiekapital ultimo juni 2010 udgjorde 491.078.940 kr. fordelt på 24.553.947 aktier a nominelt 20 kr. og svarende til 491.078.940 stemmer. NeuroSearch ejer 265.946 stk. egne aktier, svarende til 1,08% af den totale udestående aktiekapital.

For helåret 2010 justerer NeuroSearch resultatforventningerne til et underskud før finansielle poster og andre kapitalandele i størrelsesordenen 350 mio. kr. mod tidligere forventet 400 mio. kr. NeuroSearch fastholder et højt aktivitetsniveau, men en øget fokusering har reduceret visse omkostninger inden for forskning og udvikling.



Delårsrapport for 1. halvår 2010

HOVED- OG NØGLETAL

(mio. kr.)	KONCERN				
	2. kv. 2010 (3 mdr.)	2. kv. 2009 (3 mdr.)	1. halvår 2010 (6 mdr.)	1. halvår 2009 (6 mdr.)	2009 (12 mdr.)
Resultatopgørelse:					
Omsætning	17,3	10,8	34,8	19,3	84,6
Forskningsomkostninger	52,0	55,3	95,9	111,6	217,0
Udviklingsomkostninger	40,3	52,4	85,3	91,9	184,6
Resultat af primær drift	(87,6)	(107,4)	(168,0)	(204,1)	(355,8)
Finansielle poster	10,7	7,8	19,4	5,5	24,6
Resultat før skat	(76,9)	(99,6)	(148,6)	(198,6)	(331,2)
Periodens resultat	(63,3)	(87,5)	(120,2)	(178,0)	(287,1)
Totalindkomstopgørelse:					
Anden totalindkomst	3,6	13,6	25,1	11,8	10,2
Periodens totalindkomst	(59,7)	(73,9)	(95,1)	(166,2)	(276,9)
Balance:					
Aktiver i alt			1.539,2	1.213,9	1.630,0
Likvider, værdipapirer og kapitalandele			**666,1	418,6	808,5
Egenkapital			1.109,0	762,7	1.173,8
Investering i materielle anlægsaktiver	2,4	3,7	4,5	9,6	19,8
Nøgletal (kr.):					
Indtjening pr. aktie*	(2,58)	(5,37)	(4,91)	(11,06)	(16,39)
Udvandet indtjening pr. aktie	(2,58)	(5,37)	(4,91)	(11,06)	(16,39)
Indre værdi			45,17	46,86	48,15
Børskurs, ultimo			90,0	107,0	77,0
Børskurs/indre værdi			1,99	2,28	1,6
Antal medarbejdere, gns.			230	236	235

* Pr. aktie a nom. 20 kr.

** Inklusive uudnyttede kreditter og garanterede fremtidige betalinger fra samarbejdspartnere udgør det samlede kapitalberedskab ca. 808,4 mio. kr.

Nøgletallene er beregnet i henhold til "Anbefalinger og Nøgletal" fra Den Danske Finansanalytikerforening.



Delårsrapport for 1. halvår 2010

SAMMENDRAGET OPGØRELSE OVER SAMLEDE INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

(mio. kr.)	KONCERN				
	2. kv. 2010 (3 mdr.)	2. kv. 2009 (3 mdr.)	1. halvår 2010 (6 mdr.)	1. halvår 2009 (6 mdr.)	2009 (12 mdr.)
Resultatopgørelse:					
Omsætning	17,3	10,8	34,8	19,3	84,6
Forskningsomkostninger	52,0	55,3	95,9	111,6	217,0
Udviklingsomkostninger	40,3	52,4	85,3	91,9	184,6
Administrationsomkostninger	12,6	10,5	21,6	19,9	38,8
Omkostninger i alt	104,9	118,2	202,8	223,4	440,4
Resultat af primær drift	(87,6)	(107,4)	(168,0)	(204,1)	(355,8)
Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	1,3	(0,6)	(1,1)	(6,6)	(13,1)
Gevinst, tab og nedskrivning ved salg af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-	-	13,4
Øvrige finansielle poster, netto	9,4	8,4	20,5	12,1	24,3
Skat	13,6	12,1	28,4	20,6	44,1
Periodens resultat	(63,3)	(87,5)	(120,2)	(178,0)	(287,1)
Totalindkomstopgørelse:					
Periodens resultat	(63,3)	(87,5)	(120,2)	(178,0)	(287,1)
<i>Anden totalindkomst:</i>					
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	7,1	-	5,4	(5,3)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	(2,9)	(0,5)	(4,4)	(0,5)	(0,9)
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	9,2	7,5	37,4	7,8	22,0
Dagsværdiregulering af afdækning af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	(2,7)	(0,5)	(7,9)	(0,9)	(5,6)
Anden totalindkomst i alt	3,6	13,6	25,1	11,8	10,2
Totalindkomst i alt	(59,7)	(73,9)	(95,1)	(166,2)	(276,9)
Indtjening pr. aktie (EPS), kr.	(2,58)	(5,37)	(4,91)	(11,06)	(16,39)
Udvandet indtjening pr. aktie, kr.	(2,58)	(5,37)	(4,91)	(11,06)	(16,39)



Delårsrapport for 1. halvår 2010

SAMMENDRAGET BALANCE

(mio. kr.)	KONCERN		
	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
Immaterielle anlægsaktiver	645,4	565,3	592,9
Materielle anlægsaktiver	201,3	203,3	204,3
Finansielle anlægsaktiver	7,5	6,7	6,2
Tilgodehavender	18,9	20,0	18,1
Likvider og værdipapirer	666,1	418,6	808,5
Aktiver i alt	1.539,2	1.213,9	1.630,0
Egenkapital	1.109,0	762,7	1.173,8
Langfristede forpligtelser	160,1	207,8	237,0
Kortfristede forpligtelser	270,1	243,4	219,2
Passiver i alt	1.539,2	1.213,9	1.630,0

SAMMENDRAGET PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	KONCERN		
	1. halvår 2010 (6 mdr.)	1. halvår 2009 (6 mdr.)	2009 (12 mdr.)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(180,9)	(125,2)	(241,4)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	140,3	(72,0)	(586,1)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	33,2	98,7	612,8
Nettopengestrømme	(7,4)	(98,5)	(214,7)
Urealiseret gevinst/(tab) på værdipapirer	13,3	(1,4)	6,1
Periodens ændring i likvider, netto	5,9	(99,9)	(208,6)
Likvider primo	28,7	237,1	237,1
Kursregulering af likvider	0,2	-	0,2
Likvider ultimo	34,8	137,2	28,7
Værdipapirer, ultimo	631,3	262,8	779,7
Andre finansielle aktiver disponible for salg, ultimo	-	18,7	-
Andre kapitalreserver*, ultimo	142,3	70,2	159,2
Kapitalberedskab, ultimo	808,4	488,9	967,6

* Andre kapitalreserver vedrører uudnyttede kreditter og garanterede fremtidige betalinger fra samarbejdspartnere.

For yderligere specifikation af "Likvider" og "Værdipapirer" pr. 30. juni 2010 henvises til note 2 og 3

Delårsrapport for 1. halvår 2010

EGENKAPITALUDVIKLING

2010 – KONCERN (mio. kr.)	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakurs- regulering	Andre reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	487,6	0	(35,1)	(0,9)	722,2	1.173,8
Totalindkomst for perioden	-	-	29,5	(4,4)	(120,2)	(95,1)
Medarbejderoptions- ordninger	3,5	23,6	-	-	3,2	30,3
Overførsel	-	(23,6)	-	-	23,6	0
Egenkapital 30. juni 2010	491,1	0	(5,6)	(5,3)	628,8	1.109,0

2009 – KONCERN (mio. kr.)	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakurs- regulering	Andre reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	314,9	0	(51,5)	5,3	575,4	844,1
Totalindkomst for perioden	-	-	6,9	4,9	(178,0)	(166,2)
Egne aktier	-	-	-	-	(15,8)	(15,8)
Fortegningsretsemission	10,6	77,8	-	-	-	88,4
Medarbejderoptions- ordninger	-	-	-	-	12,2	12,2
Overførsel	-	(77,8)	-	-	77,8	0
Egenkapital 30. juni 2009	325,5	0	(44,6)	10,2	471,6	762,7



Delårsrapport for 1. halvår 2010

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis

Grundlag for regnskabsaflæggelse

Delårsrapporten omfatter et sammendraget koncernregnskab for NeuroSearch A/S. Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den internationale regnskabsstandard IAS 34 om delårsrapporter samt yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede selskabers delårsrapporter.

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2009. Årsrapporten for 2009 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af den Europæiske Union (EU). For yderligere oplysninger henvises til årsrapporten for 2009 side 56-59.

Væsentlige skøn og estimater

Ved aflæggelse af delårsrapport i overensstemmelse med IAS 34 er det nødvendigt at foretage regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som påvirker de præsenterede aktiver, passiver og omkostninger. Skøn og estimater gennemgås løbende. De foretagne skøn og estimater er udarbejdet på grundlag af de historiske resultater og forskellige andre forudsætninger, som NeuroSearch vurderer, er rimelige under de givne forhold. De faktiske resultater kan dog afvige væsentligt fra disse estimater.

Principperne for de foretagne regnskabsmæssige skøn og estimater i delårsrapporten er uændret i forhold til dem, der blev anvendt i forbindelse med Årsrapport 2009. Principperne er beskrevet i note 1 til Årsrapport 2009 (side 64).

2. Likvider

Likvider kan specificeres således:

(mio. kr.)	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
Pengemarkedskonti	34,8	33,0	28,7
Aftaleindskud	-	100,3	-
Deponeringskonti vedr. byggeri	-	3,9	-
Likvider ultimo	34,8	137,2	28,7

NeuroSearch udsættes for kreditrisici på indestående i pengeinstitutter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi. Der vurderes ikke at være kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er banker, der er omfattet af den midlertidige danske statsgaranti.



Delårsrapport for 1. halvår 2010

3. Værdipapirer

Værdipapirer kan specificeres således:

(mio. kr.)	30. juni 2010	30. juni 2009	31. december 2009
Danske realkreditobligationer	631,3	178,6	779,7
Investeringsforeninger	-	84,2	-
Værdipapirer ultimo	631,3	262,8	779,7

4. Egne aktier

	Antal aktier	Nominel værdi	Andel af aktiekapital	Markeds- værdi mio. kr.
1. januar 2010	265.946	5.318.920	1,09	20,5
Køb	-	-	-	-
Salg	-	-	-	-
Regulering	-	-	(0,01)	3,4
Egne aktier pr. 30. juni 2010	265.946	5.318.920	1,08	23,9

Erhvervelsen af egne aktier er en del af selskabets aktieopkøbsprogram, der blev igangsat i maj 2009 med det formål at afdække eventuelle fremtidige milepælsbetalinger til sælgerne af Carlsson Research. NeuroSearch A/S købte Carlsson Research i 2006.



Delårsrapport for 1. halvår 2010

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2010. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets uafhængige revisor.

Delårsrapporten, der omfatter et sammendraget koncernregnskab for NeuroSearch A/S, aflægges i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og den samlede præsentation af delårsregnskabet for dækkende

Det er derfor vor opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar - 30. juni 2010 og andet kvartal 2010. Det er endvidere vor opfattelse, at delårsberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Ballerup, den 25. august 2010

Direktion

Flemming Pedersen
Adm. direktør

Bestyrelse

Thomas Hofman-Bang
Formand

Allan Andersen

Torbjörn Bjerke

Ian Talmage

Anders Ullman

Torben Skov

Lars Siim Madsen

Mads Peder Gersdorff Korsgaard
