



## Selskabsmeddelelse

### NeuroSearch A/S – Årsregnskabsmeddelelse 2009

Bestyrelsen for NeuroSearch A/S har i dag behandlet og godkendt den reviderede årsrapport for 2009.

I 2009 realiserede NeuroSearch-koncernen et regnskabsmæssigt underskud (primær drift) på 355,8 mio. kr. (2008: 366,0 mio. kr.) hvilket er på niveau med selskabets forventninger om et regnskabsmæssigt underskud i størrelsesordenen 350 mio. kr. Årets resultat efter skat blev et underskud på 287,1 mio. kr. (2008: 382,0 mio. kr.).

2009 blev året, hvor NeuroSearch passerede den hidtil vigtigste milepæl i selskabets historie, idet det første fase III-studie, MermaiHD-studiet med Huntexil<sup>®</sup> til behandling af Huntingtons sygdom, blev succesfuldt afsluttet. "Top line"-resultaterne fra studiet, der forelå og blev offentliggjort i begyndelsen af februar 2010, var positive og viste, at seks måneders behandling med Huntexil<sup>®</sup> fører til en signifikant forbedring af Huntington-patienternes motoriske symptomer, samt at lægemidlet er meget veltolereret og med en særdeles god sikkerhedsprofil. Yderligere resultater fra studiet har efterfølgende vist, at Huntexil<sup>®</sup> udover en væsentlig symptomlindrende effekt også har potentielt sygdomsmodificerende egenskaber.

NeuroSearch evaluerer også Huntexil<sup>®</sup> i et klinisk fase IIb-studie i Nordamerika og i en seks måneders forlængelsesfase til MermaiHD-studiet, hvorfra resultaterne forventes i 2. halvår 2010. Med udgangspunkt i resultaterne fra MermaiHD-studiet, har NeuroSearch indledt dialog med relevante regulatoriske myndigheder vedrørende det videre forløb for en markedsregistrering af Huntexil<sup>®</sup> som en ny og bedre behandling af Huntingtons sygdom.

Med det positive udfald af MermaiHD-studiet er NeuroSearch kommet et afgørende skridt videre mod en realisering af målsætningen om at levere nye innovative og effektive lægemidler til gavn for patienter samt at skabe en profitabel farmaceutisk virksomhed.

Også på andre områder blev 2009 et succesfuldt år for NeuroSearch. I juni godkendte FDA fase III-programmet for tesofensine til behandling af fedme, og med udgangspunkt heri evaluerer NeuroSearch den endelige udviklingsplan og den regulatoriske strategi for produktet. Det første fase III-studie kan igangsættes i løbet af 2010.

I januar blev der indgået aftale med GSK om en udvidelse af antallet af lægemiddelkandidater i udvikling under samarbejdet, og i februar og august blev indgået nye forsknings- og udviklingsalliancer med henholdsvis Eli Lilly og Janssen. I alt sikrede disse aftaler NeuroSearch knap en halv milliard kr. i garanteret finansiering.

Selskabets kapitalgrundlag blev yderligere styrket gennem en succesfuld aktieemission gennemført i november 2009, der tilførte selskabet godt 400 mio. kr. Således har NeuroSearch indledt 2010 med et solidt kapitalberedskab på knap 1 mia. kr., der skal medvirke til at sikre, at udviklingen af selskabets pipeline kan accelereres. Dette omfatter bl.a. start af fase III med tesofensine og start af fase II-studier med ACR343 og ACR325, der er nye lægemiddelkandidater fra den samme klasse som Huntexil<sup>®</sup>, og som udvikles til behandling af henholdsvis skizofreni og dyskinesier i Parkinsons sygdom.



### Forventninger til 2010

For 2010 forventer NeuroSearch et underskud før finansielle poster og andre resultatandele i størrelsesordenen 400 mio. kr. NeuroSearch forventer et fortsat højt aktivitetsniveau i udviklingen og kommercialiseringen af Huntexil<sup>®</sup> og et øget aktivitetsniveau for øvrige programmer i pipeline. Forskningsaktiviteterne forventes på niveau med 2009 og hovedsagligt relateret til programmer omfattet af samarbejdsaftaler med eksterne partnere.

Flemming Pedersen  
Adm. direktør

### Kontaktpersoner:

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

### Telefonkonference:

Der vil blive afholdt telefonkonference i dag kl. 15.00, hvor adm. direktør Flemming Pedersen, Anita Milland, Vice President og CFO samt Hanne Leth Hillman, Vice President og Director of Investor & Capital Market Relations, vil redegøre for årsregnskabsmeddelelsen og besvare spørgsmål. Telefonkonferencen foregår på engelsk og telefonnummeret er 3271 4767. Den tilhørende PowerPoint præsentation vil kunne ses via [www.neurosearch.com](http://www.neurosearch.com).

### Om NeuroSearch – Virksomhedsprofil

NeuroSearch (NEUR) er et skandinavisk biofarmaceutisk selskab noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Selskabets kerneforretning dækker udvikling af nye lægemidler baseret på en bred og veletableret forskningsplatform med fokus på ionkanaler og sygdomme i centralnervesystemet (CNS). En betydelig del af aktiviteterne er partnerfinansieret via strategiske alliancer med Janssen Pharmaceutica, Eli Lilly and Company og GlaxoSmithKline samt et licenssamarbejde med Abbott. NeuroSearchs produktpipeline omfatter otte kliniske (fase I-III) udviklingsprogrammer: Huntexil<sup>®</sup> (pridopidine) mod Huntingtons sygdom (fase III), tesofensine mod fedme (klar til fase III), ABT-894 mod ADHD (fase II) i samarbejde med Abbott, ACR343 mod skizofreni (klar til fase II), ACR325 mod dyskinesier i Parkinsons sygdom (fase Ib), ABT-560 mod kognitive dysfunktioner (fase I) i samarbejde med Abbott, NSD-788 mod angst/depression (fase I) og NSD-721 mod socialfobi (fase I) i samarbejde med GSK. NeuroSearch har desuden en bred portefølje af prækliniske lægemiddelkandidater samt kapitalandele i flere biotekvirksomheder.







Det er af stor betydning, at de observerede forbedringer af patienternes motoriske symptomer ses uden nogen form for ulemper i form af en forværring af andre sygdomstegn og -symptomer samt med en god sikkerhed.

Gennemførelsesraten i MermaiHD-studiet var meget høj, idet 92% af patienterne fuldførte studiet og 82% i fuld overensstemmelse med studieprotokollen.

MermaiHD-studiets primære effektmål er forbedring af Huntington-patienternes frivillige bevægelsesformåen, målt på den modificerede motorskala (mMS). Skalaen mMS defineres som summen af forskellige scores til vurdering af patienternes evne til at foretage frivillige bevægelser og indgår som en del af den totale motorskala (TMS). TMS måler samtlige bevægelsessymptomer relateret til sygdommen, både tabet af frivillig bevægelsesformåen (mMS og øjenbevægelser) samt ufrivillige bevægelser såsom dystoni og chorea. TMS indgår i den samlede Huntingtons symptomskala, the Unified Huntington's Disease Rating Scale (UHDRS) der måler samtlige sygdomssymptomer, også kognitive og psykiatriske symptomer. Andre effektmål i MermaiHD-studiet inkluderer TMS, kognitiv funktion og adfærd samt depressionssymptomer og angst.

#### Igangværende kliniske aktiviteter under fase III-programmet

NeuroSearch evaluerer også Huntexil<sup>®</sup> i det nordamerikanske HART-studie, der er et bekræftende fase IIb-multicenterstudie med ca. 220 Huntington-patienter. I HART-studiet randomiseres patienterne til 12 ugers behandling med enten Huntexil<sup>®</sup> (10 mg, 22,5 mg eller 45 mg – alle to gange dagligt) eller placebo. Studiets effektmål er de samme som for MermaiHD-studiet. Patientrekrutteringen til HART-studiet pågår fortsat, og resultaterne fra studiet forventes i anden halvdel af 2010.

Endvidere pågår fortsat behandling med Huntexil<sup>®</sup> i en åben forlængelse af MermaiHD-studiet. De patienter, der afsluttede den første 26 ugers randomiserede behandling, er alle blevet tilbudt at fortsætte behandling med op til 45 mg Huntexil<sup>®</sup> to gange dagligt i yderligere seks måneder. Næsten 90% af patienterne har valgt at fortsætte deres behandling i den åbne fase, og de sidste patienter forventes at afslutte den fulde 12 måneder lange behandlingsperiode i maj 2010. Resultaterne fra det åbne behandlingsforløb forventes således også at være tilgængelige i andet halvår 2010.

#### Registreringsforløb og forberedelse af kommercielle aktiviteter

I forlængelse af resultaterne fra MermaiHD-studiet har NeuroSearch indledt dialog med videnskabelige rådgivere og regulatoriske myndigheder (EMA i Europa og FDA i USA) med henblik på at drøfte udfaldet af MermaiHD-studiet samt planerne for indsendelse af en ansøgning om markedsføringstilladelse for Huntexil<sup>®</sup> som en ny behandling af Huntingtons sygdom.

Det er NeuroSearchs primære strategi at bevare de kommercielle rettigheder til Huntexil<sup>®</sup> og selv forestå markedsføring og salg af produktet. Med det sigte har NeuroSearch etableret en mindre markedsføringsorganisation, som planlægger og forbereder lanceringen og markedsføringen af produktet. I forlængelse af de positive resultater fra MermaiHD-studiet har NeuroSearch igangsat kommercielle aktiviteter, mens opbygningen af en egentlig salgsorganisation afventer resultaterne af HART-studiet og den seks måneder lange forlængelsesfase af MermaiHD-studiet.

#### **Tesofensine – Fedme: I afsluttende klinisk fase III**

Tesofensine har i kliniske fase II-studier vist en enestående vægtreducerende effekt, og NeuroSearch har planlagt et fase III-program for udviklingen af produktet frem til registrering og markedsføring som et nyt lægemiddel til behandling af fedme.



NeuroSearch har etableret en omfattende datapakke for tesofensine, og denne er sammen med fase III-udviklingsprogrammet blevet vurderet og accepteret af de regulatoriske sundhedsmyndigheder i USA, FDA. Med udgangspunkt heri evaluerer NeuroSearch den endelige udviklingsplan og den regulatoriske strategi for produktet. Det første fase III-studie kan igangsættes i 2010. Sideløbende forbereder NeuroSearch også at indgå dialog med de europæiske sundhedsmyndigheder for at klarlægge udviklingsforløbet for tesofensine i Europa.

#### Kliniske resultater med tesofensine

Resultaterne fra et fase IIb-studie omfattende 203 patienter med fedme, benævnt TIPO-1 (Tesofensine in Patients with Obesity), viste, at seks måneders behandling med tesofensine medførte et vægttab på ca. 12% (ca. 10% i forhold til placebo), og at tesofensine var veltolereret med en acceptabel bivirkningsprofil. Resultaterne fra TIPO-1 er offentliggjort i det internationale videnskabelige tidsskrift The Lancet med den konklusion, at tesofensine medfører et vægttab, der er mindst dobbelt så stort som dét, der opnås med eksisterende midler til fedmebehandling, og at stoffet bør evalueres videre i fase III-studier.

I forlængelse af TIPO-1 har NeuroSearch gennemført en række yderligere kliniske studier med tesofensine, som alle understøtter produktets attraktive effekt og sikkerhedsprofil, herunder:

- TIPO-2: Et 14-dages humant stofskiftestudie i 32 personer med BMI over 30, der viste, at tesofensine væsentligt øger mæthedetsfølelsen, mindsker lysten til at spise og har en positiv indvirkning på energi- og fedtforbrændingen hos overvægtige og klinisk fede patienter.
- TIPO-4: Interimresultater fra et 48-ugers åbent forlængelsesstudie til TIPO-1, hvor 140 patienter modtog 0,5 mg tesofensine pr. dag, viste et gennemsnitligt totalt vægttab på ca. 14% efter samlet 12 måneders behandling med tesofensine og en sikkerhedsprofil for tesofensine som vist i TIPO-1.
- En undersøgelse af risikoen for misbrug af tesofensine (abuse liability study), på basis af hvilken det kan konkluderes, at tesofensine har minimalt misbrugspotentiale.
- Et kardiovaskulært sikkerhedsstudie, der viste, at tesofensine i en dosering fire til otte gange over den planlagte fase III-dosering på 0,25 mg og 0,5 mg ikke påvirkede hjerte-kar-systemet sammenlignet med placebo. Deltagerne i studiet blev efter behandling udfordret gennem en række fysiske standardtests, og resultaterne viste ingen stigning i blodtryk eller ændring i hjertefunktion for tesofensine-gruppen i forhold til placebo-gruppen.

Den samlede database med kliniske sikkerhedsdata fra 25 studier med tesofensine omfatter nu over 1.300 personer, som har modtaget behandling med tesofensine.

#### **Samarbejdsaftale med Abbott inden for neuronale nikotinreceptor modulatorer (NNR): ABT-894 og ABT-560**

Lægemiddelkandidaterne ABT-894 og ABT-560 er begge identificeret og udvalgt under en tidligere forskningsalliance mellem NeuroSearch og Abbott inden for neuronale nikotinreceptorer og udvikles nu af Abbott. I henhold til aftalen er Abbott ansvarlig for og finansierer al klinisk udvikling, produktion og markedsføring af produkterne fra samarbejdet, og NeuroSearch er berettiget til at modtage milepæls- og royaltybetalinger af Abbotts globale salg af ABT-894 og ABT-560.



#### ABT-894 – ADHD: Klinisk fase II

ABT-894 er en  $\alpha 4\beta 2$ -subtypespecifik nikotinreceptoragonist, som Abbott har evalueret med positive resultater i et klinisk fase II-studie inden for behandling af voksne med ADHD. Resultaterne fra studiet viste, at behandling med ABT-894 gav en signifikant forbedring af sygdomssymptomerne, og at stoffet var sikkert og generelt veltolereret.

Efterfølgende har Abbott arbejdet på at optimere produktet og planlagt kliniske studier med sigte på at igangsætte et fase IIb-studie til evaluering også af ABT-894's virkning hos børn med ADHD.

Det er påvist, at nikotinreceptorer er involveret i de kognitive processer, og at nikotin i mange sammenhænge kan skærpe opmærksomhed og tankevirksomhed. Udviklingen af ADHD hænger i afgørende grad sammen med forstyrrelser i nervetransmission, og især relateret til dopamin- og noradrenalin-transmittersystemerne, og det er påvist, at modulering af nikotinreceptorer kan medvirke til at normalisere disse forstyrrelser.

#### ABT-560 – kognitive forstyrrelser: Klinisk fase I

ABT-560 er også en  $\alpha 4\beta 2$ -subtypespecifik nikotinreceptoragonist, som Abbott evaluerer i fase I-studier med henblik på at udvikle denne lægemiddelkandidat til behandling af udvalgte former for kognitive forstyrrelser relateret til forskellige CNS-sygdomme, herunder Alzheimers sygdom, skizofreni og depression.

#### **ACR343 – Skizofreni: I klinisk fase I**

ACR343 har vist potentiale inden for en række psykiatriske og neurologiske sygdomme, og NeuroSearch planlægger et fase II-studie inden for skizofreni med forventet start i 2010. Tidligere er ACR343 blevet evalueret i fase I-studier med resultater, der viser, at stoffet har en god sikkerhedsprofil.

ACR343 er, ligesom pridopidine (Huntexil<sup>®</sup>), en dopaminerg stabilisator og har i prækliniske modeller vist effekt på flere af de symptomer, som forbindes med skizofreni. Således forventes ACR343 at kunne behandle både de såkaldt positive symptomer forbundet med skizofreni, såsom vrangforestillinger og hallucinationer, der hovedsagligt ses i perioder med psykoser, og de negative symptomer såsom følelsesmæssig ambivalens, apati og autistiske træk, der typisk ses hos skizofrene mellem psykoserne. Andre prækliniske forsøg med dopaminerge stabilisatorer har desuden vist, at denne lægemiddelklasse har en positiv effekt på de kognitive funktioner, der også ofte er svækkede som følge af skizofreni. Hvis disse lovende resultater kan bekræftes i patienter, vil ACR343 kunne give skizofrene patienter en bedre hverdag end den, de har i dag.

#### **ACR325 – Parkinsons dyskinesier: I klinisk fase I**

NeuroSearch udvikler ACR325 til behandling af dyskinesier forbundet med Parkinsons sygdom i overensstemmelse med målsætningen om at opbygge en portefølje af specialislægemidler til behandling af CNS-sygdomme.

ACR325 evalueres i et fase Ib-studie med det primære formål at vurdere lægemidlets sikkerhed og tolerabilitet i Parkinson-patienter med dyskinesier, mens der sekundært vurderes på forskellige effektmål.

Fase Ib-studiet omfatter 30 patienter, der som supplement til deres standardbehandling med L-Dopa, randomiseres til dosering med ACR325 eller placebo i tre sammenhængende perioder på syv dage (stigende dosisniveauer). Ved begyndelsen og ved slutningen af hver syvdagesperiode får patienterne en høj engangsdosis af L-Dopa, som vil inducere dyskinesier, og derefter bedømmes dyskinesiernes sværhedsgrad og



varighed. Sikkerhed og tolerabilitet ved behandling med ACR325 vurderes igennem hele behandlingsperioden. NeuroSearch forventer at rapportere data fra studiet i 2010.

ACR325 er den tredje dopaminerge stabilisator i klinisk udvikling. Resultater fra kliniske studier til belysning af stoffets neurokemiske virkninger på menneskehjernen underbygger ACR325's særlige virkningsmekanisme og har demonstreret, at stoffet øger niveauerne af dopamin og noradrenalin, særligt i hjernebarken.

Tidligere fase I-studier har desuden vist, at ACR325 har en lovende farmakologisk profil og er meget veltolereret ved doser, der langt overstiger de forventede terapeutiske niveauer. I prækliniske studier har ACR325 vist effekt i forskellige modeller for motoriske forstyrrelser, hvor ACR325 forhindrer L-Dopa-inducerede dyskinesier samtidig med, at behandlingens gavnlige effekt forbliver intakt.

### **NSD-788 – Depression/angst**

NeuroSearch har evalueret NSD-788, der er en monoaminreuptakehæmmer (MRI), i fase I-studier bl.a. til belysning af stoffets virkningsmekanisme (Proof of Mechanism). Resultaterne viste, at stoffet i frivillige forsøgspersoner har en god sikkerhedsprofil og effekt både på det serotonerge og det dopaminerge neurotransmittersystem i hjernen. Sammenlignet med andre monoaminreuptakehæmmere har NSD-788 en unik virkningsprofil, da stoffet virker med mindre effekt på det noradrenerge system.

### **NSD-721 – Socialfobi**

Lægemedelkandidaten NSD-721 blev i efteråret 2009 doseret første gang i mennesker. Stoffet er det første produkt, der stammer fra NeuroSearchs store forskningsprogram inden for selektive GABA-receptormodulatorer. Det første fase I-studie viste, at stoffet er veltolereret, og at øvrige parametre understøtter den fortsatte udvikling. NSD-721 udvikles under GSK-aftalen, og i forbindelse med igangsættelsen af fase I modtog NeuroSearch 29,8 mio. kr. (4 mio. EUR) i milepælsbetaling fra GSK.

Det er planen at udvikle NSD-721 som et nyt lægemiddel til behandling af socialfobi, der er en udbredt angsttilstand, for hvilken der i dag ikke findes en effektiv behandling.

NeuroSearchs forskning inden for GABA-modulatorer er bl.a. fokuseret på at frembringe lægemiddelkandidater, der virker som benzodiazepiner på GABA-receptorsubtyperne  $\alpha 2$  og/eller  $\alpha 3$  uden eller kun med svag effekt på  $\alpha 1$ -subtypen. NSD-721 har netop en sådan profil og antages at have angstdæmpende virkning uden benzodiazepinernes uønskede bivirkninger.

### **Tilknyttede virksomheder og andre kapitalandele**

Pr. 31. december 2009 har 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%).

NeuroSearch Sweden AB er beliggende i Sverige. Alle øvrige tilknyttede selskaber er beliggende i Danmark.



## Regnskabsberetning

Årsrapporten for 2009 omfatter koncernregnskabet for NeuroSearch A/S, der inkluderer moderselskabet og de tre 100% ejede dattervirksomheder NeuroSearch Sweden AB, Poseidon Pharmaceuticals A/S og NsExplorer A/S.

### Likviditet og kapitalberedskab

Pr. 31. december 2009 var kapitalberedskabet 967,6 mio. kr., der primært består af højlikvide obligationer med kort løbetid og garanterede fremtidige betalinger fra samarbejdspartnere.

Den 3. marts 2009 udstedte NeuroSearch 530.745 stk. nye aktier a nominelt 20 kr. pr. aktie. Aktierne blev tegnet af Lilly til kurs 187 pr. aktie i forbindelse med indgåelse af forsknings- og udviklingsalliancen mellem NeuroSearch og Lilly.

I maj 2009 etablerede NeuroSearch en kreditfacilitet på 50 mio. kr. til finansiering af et program for køb af egne aktier til afdækning af kommende milepælsbetalinger relateret til Huntexil® og ACR325 under aftalen med sælgerne af Carlsson Research AB, som NeuroSearch købte i 2006. Kreditfaciliteten blev etableret hos en bank på almindelige finansieringsvilkår med en garanteret løbetid på to år. Aktiekøbsprogrammet blev indstillet i oktober 2009 i forbindelse med annonceringen af en fortegningsretsemission, og NeuroSearch ejer følgelig 265.946 stk. egne aktier, svarende til 1,09% af den totale udestående aktiekapital.

I august 2009 påbegyndte NeuroSearch fase I-studier med NSD-721. I henhold til GSK-aftalen udnyttede NeuroSearch i den forbindelse en option og udstedte 345.238 nye aktier til GSK. Aktierne blev tegnet til kurs 107,84 kr. pr. aktie, og gav et provenu til NeuroSearch på 37,2 mio. kr.

I august 2009 indgik NeuroSearch et forsknings- og -udviklingssamarbejde med Janssen. I henhold til aftalen vil NeuroSearch og Janssen samarbejde om forskning, udvikling og kommercialisering af nye lægemidler til behandling af forskellige CNS-sygdomme. I forbindelse med Janssen-aftalen indgik NeuroSearch desuden en aftale med Johnson & Johnson Development Corporation (JJDC), hvorved JJDC tegnede nye NeuroSearch aktier for 74,4 mio. kr., svarende til 618.562 stk. aktier til en kurs på 120,35 kr. pr. aktie a nominelt 20 kr.

Den 11. november 2009 offentliggjorde NeuroSearch at have gennemført en succesfuld aktieemission med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. 96,7% af de udbudte aktier blev tegnet svarende til 7.141.678 stk. nye aktier a 20 kr., til kurs 60 pr. aktie. Efter fratækning af udgifter i forbindelse med emissionen resterede et kontant nettoprovenu til NeuroSearch på 402,5 mio. kr. I forbindelse med emissionen solgte NeuroSearch, som loven foreskriver, de tegningsretter, der relaterede sig til selskabets egne aktier med et provenu til NeuroSearch på i alt 3,5 mio. kr.

### Resultatopgørelsen

I 2009 har koncernen realiseret et underskud af primær drift på 355,8 mio. kr. (2008: 366,0 mio. kr.), hvilket er på niveau med tidligere offentliggjorte resultatforventninger for 2009 om et regnskabsmæssigt underskud i størrelsesordenen 350 mio. kr.

Årets resultat efter skat blev et underskud på 287,1 mio. kr. (2008: 382,0 mio. kr.).

I resultatet for koncernen indgår et samlet underskud efter skat på i alt 116,1 mio. kr. (2008: 85,3 mio. kr.) fra dattervirksomhederne NeuroSearch Sweden, Poseidon Pharmaceuticals og NsExplorer. Heraf har NeuroSearch Sweden påvirket resultatet med et underskud efter skat på 117,0 mio. kr. (2008: 87,2 mio. kr.).



### **Omsætning**

Koncernen har for 2009 realiseret en omsætning på 84,6 mio. kr. (2008: 66,8 mio. kr.), fra indtægter fra forsknings- og udviklingssamarbejder med Janssen, Lilly og GSK.

### **Omkostninger**

De samlede omkostninger for koncernen blev 440,4 mio. kr. (2008: 432,8 mio. kr.). I omkostningerne indgår en beregnet værdi på 30,8 mio. kr. (2008: 23,1 mio. kr.) vedrørende warrants, der er tildelt i årene 2007 til 2009.

Udviklingsomkostningerne steg fra 176,9 mio. kr. i 2008 til 184,6 mio. kr. i 2009. Udviklingsomkostningerne i 2009 vedrører primært aktiviteter relateret til fase III-programmet med Huntexil<sup>®</sup> (Huntingtons sygdom) og fase II-programmet med tesofensine (fedme).

Forskningsomkostninger og administrationsomkostninger var på niveau med året før.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

NeuroSearchs andele af resultaterne i de associerede selskaber – Sophion Bioscience A/S, NsGene A/S, ZGene A/S og Atonomics A/S – indregnes i resultatopgørelsen. Resultatandelene udgør et samlet underskud på 13,1 mio. kr. (2008: 18,6 mio. kr.).

### **Finansielle poster, netto**

Finansielle poster udgjorde en netto indtægt på 24,6 mio. kr. (2008: udgift 49,9 mio. kr.).

NeuroSearch har valgt at nedskrive værdien af aktieposten i PainCeptor Pharma Corporation til 0 kr., idet ledelsen ikke længere vurderer, at værdien af selskabet er til stede. Denne nedskrivning har påvirket finansielle poster negativt med 2,5 mio. kr.

I 3. kvartal solgte NeuroSearch sin aktiepost på 100.102 stk. aktier i Bavarian Nordic A/S. Det samlede provenu var på 23,9 mio. kr., hvoraf de 16,0 mio. kr. har påvirket finansielle poster positivt.

I 2009 beløb øvrige finansielle poster sig til en nettoindtægt på 24,2 mio. kr. (2008: udgift på 21,1 mio. kr.). I denne post indgår renteudgifter på lån i selskabets ejendom med 9,0 mio. kr. (2008: 7,3 mio. kr.) og det finansielle element af betinget vederlæggelse vedrørende NeuroSearch Sweden AB på 3,9 mio. kr. (2008: 6,9 mio. kr.). Det finansielle element af den betinget vederlæggelse har ingen likviditetsvirkning.

I posten indgår også et positivt afkast på dagsværdiregulering af finansielle aktiver målt til dagsværdi på 36,8 mio. kr. (2008: udgift på 15,9 mio. kr.) og resultat af finansielle aktiver disponible for salg på 13,4 mio. kr. (2008: udgift på 10,2 mio. kr.). Det positive afkast under dagsværdiregulering af finansielle aktiver målt til dagsværdi skyldes primært en positiv udvikling i kurser på værdipapirer.

### **Skat**

NeuroSearch koncernen har et skatteaktiv på 401 mio. kr. (2008: 333 mio. kr.), hvoraf 96 mio. kr. vedrørende NeuroSearch Sweden AB er indregnet og modregnet i den udskudte skatteforpligtelse vedrørende de svenske aktiviteter. Stigning i skatteaktivet i 2009 på 44,1 mio. kr. (2008: 33,9 mio. kr.) er indregnet i resultatopgørelsen. Det resterende skatteaktiv indregnes ikke i balancen, idet det fortsat vurderes, at der endnu ikke er skabt tilstrækkelig sikkerhed for, at dette skatteaktiv kan udnyttes til modregning i fremtidig positiv skattepligtig indkomst.

### **Resultatdisponering**

Årets underskud på 287,1 mio. kr. for koncernen foreslås overført til næste år.



### **Balancen**

Ved udgangen af 2009 var balancesummen 1.630,0 mio. kr. (2008: 1.245,8 mio. kr.).

Årets nettoinvesteringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver udgjorde i alt 23,2 mio. kr. (2008: 50,3 mio. kr., heraf udgør de 31,5 mio. kr. byggeri og køb af tilstødende grund og 18,8 mio. kr. vedrørte primært investering i teknisk udstyr) heraf udgjorde investeringen i immaterielle anlægsaktiver, som er en investering i en ny kemidatabase 3,4 mio. kr. (2008: 0 kr.).

NeuroSearch har i 2009 investeret 12,4 mio. kr. i associerede virksomheder (6,0 mio. kr. i NsGene A/S og 6,4 mio. kr. i Atonomics A/S).

De likvide midler inklusive værdipapirer og kapitalandele var 808,5 mio. kr. ultimo 2009 (2008: 453,4 mio. kr.).

### **Pengestrømsopgørelsen**

I 2009 udviste årets pengestrømme fra driftsaktiviteter et forbrug på 241,4 mio. kr. mod et forbrug på 339,9 mio. kr. for 2008.

Investeringsaktiviteter udviste et forbrug på 586,1 mio. kr. sammenholdt med et forbrug på 185,2 mio. kr. for 2008.

Finansieringsaktiviteter udviste en tilgang på 612,8 mio. kr. mod en tilgang på 56,3 mio. kr. i 2008.

De likvide midler pr. 31. december 2009 var herefter 28,7 mio. kr. (2008: 237,1 mio. kr.).

Det samlede kapitalberedskab inkl. uudnyttede kreditter mv. udgør 967,6 mio. kr. pr. 31. december 2009 (2008: 481,5 mio. kr.).

### **Egenkapitalopgørelsen**

Egenkapitalen er påvirket negativt i koncernen af årets resultat med 287,1 mio. kr. Egenkapitalen er netto påvirket positivt med 602,3 mio. kr. fra aktieemissioner til Lilly, JJDC og GSK samt kapitaludvidelsen med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer.

### **Finansielle risici**

Der henvises til omtalen i afsnittet "NeuroSearchs risikoprofil" i årsrapporten 2009. Årsrapporten for 2009 forventes at være tilgængelig senest den 15. marts 2010.

### **Nærtstående parter**

Nærtstående parter er selskabets direktion, bestyrelse, datterselskaber samt de associerede virksomheder. De associerede virksomheder er Sophion Bioscience A/S, NsGene A/S, ZGene A/S og Atonomics A/S.

### **Forventninger til 2010**

For 2010 forventer NeuroSearch et underskud før finansielle poster og andre resultatandele i størrelsesordenen 400 mio. kr. NeuroSearch forventer et fortsat højt aktivitetsniveau i udviklingen og kommercialiseringen af Huntexil<sup>®</sup> og et øget aktivitetsniveau for øvrige programmer i pipeline. Forskningsaktiviteterne forventes på niveau med 2009 og hovedsagligt relateret til programmer omfattet af samarbejdsaftaler med eksterne partnere.



## Aktionærinformation

NeuroSearchs aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S under fondskoden 1022466 (NEUR) og indgår i Mid Cap+-segmentet.

### Kursudvikling i 2009

Den 30. december 2009 blev NeuroSearch-aktien noteret til en lukkekurs på 77,0 kr. mod en lukkekurs på 115,5 kr. i slutningen af 2008 (efter korrektion for fortegningsrets-emissionen i november 2009). Det svarer til et kursfald på 33% i løbet af 2009. Til sammenligning faldt NASDAQ OMX Copenhagen Biotech-indekset med 40%, mens NASDAQ OMX Copenhagen A/S' Mid Cap-indekset steg med 23%. Det amerikanske biotekindeks NASDAQ Biotechnology steg med 18%.

Kursudviklingen i NeuroSearch og øvrige danske biotekvirksomheder har således i 2009 ligget under de generelle aktieindeks.

I 2009 var den totale omsætning i NeuroSearch-aktien på 1,4 mia. kr., svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på 5,8 mio. kr. I alt blev 13,9 mio. stk. aktier handlet. I 2008 lå den totale omsætning på 2,4 mia. kr. med i alt ca. 9,8 mio. aktier handlet.

NeuroSearch havde pr. 30. december 2009 en markedsværdi på knap 1,9 mia. kr. mod knap 1,8 mia. kr. ultimo 2008, svarende til en stigning på 3%.

Siden årsskiftet og frem til 1. marts 2010 er NeuroSearchs aktiekurs og totale markedsværdi steget med 140% til hhv. 184,50 kr. og 4,5 mia. kr. I årets to første måneder har den totale omsætning i aktien været 1,6 mia. kr.

### Aktiekapitalen

Pr. 30. december 2009 havde NeuroSearch en samlet aktiekapital på nominelt 487.590.160 kr., fordelt på 24.379.508 stk. aktier a nominelt 20 kr. imod hhv. 314.865.700 kr. og 15.743.285 stk. aktier ultimo 2008.

Stigningen i aktiekapitalen er resultatet af henholdsvis en fortegningsretsemission gennemført i november 2009 og aktieudstedelser til Lilly, GSK og Janssen som led i samarbejdsaftaler.

I februar 2009 udstedte NeuroSearch 530.745 stk. nye aktier til Lilly til en aftalt markedskurs på 187 kr. og med et provenu til NeuroSearch på 99,2 mio. kr. I august udnyttede NeuroSearch en option på at udstede for 37,2 mio. kr. nye aktier til GSK i forbindelse med opstart af fase I vedrørende NSD-721 under alliancen, svarende til 345.238 stk. nye aktier udstedt til en markedskurs på 107,84 kr. pr. aktie. Samme måned udstedte NeuroSearch i forbindelse med indgåelsen af en samarbejdsalliance med Janssen 618.562 stk. nye aktier, som blev tegnet af Johnson & Johnson Development Corporation til en markedskurs på 120,35 kr. pr. aktie og med et provenu til NeuroSearch på 74,4 mio. kr.

I november 2009 gennemførte NeuroSearch succesfuldt en aktieemission med fortegningsret for selskabets aktionærer. Emissionen resulterede i udstedelse af 7.141.678 stk. nye aktier a nominelt 20 kr. tegnet ud af det samlede maksimale antal udbudte aktier på 7.387.641 stk. De nye udbudte aktier blev tegnet til en kurs på 60 kr. pr. aktie, og resultatet af fortegningsretsemissionen blev således et bruttoprovenu på 428,5 mio. kr.

I maj 2009 etablerede NeuroSearch en kreditfacilitet på 50 mio. kr. til finansiering af et program for køb af egne aktier til afdækning af kommende milepælsbetalinger relateret til Huntexil® og ACR325 under aftalen med sælgerne af Carlsson Research AB, som NeuroSearch købte i 2006. Kreditfaciliteten blev etableret hos en bank på almindelige



finansieringsvilkår med en garanteret løbetid på to år. Aktiekøbsprogrammet blev indstillet i oktober 2009 i forbindelse med annonceringen af fortegningsretsemissionen, og NeuroSearch ejer herefter 265.946 stk. egne aktier, svarende til 1,09% af den totale udestående aktiekapital. Pr. 1. marts 2010 udgør børsværdien af selskabets egne aktier 49,1 mio. kr. I forbindelse med emissionen har NeuroSearch, som loven foreskriver, solgt de tegningsretter, der relaterede sig til selskabets egne aktier med et provenu på i alt 3,5 mio. kr.

Bestyrelsen vurderer løbende NeuroSearchs kapitalgrundlag for at sikre, at virksomhedens finansielle beredskab til enhver tid er tilstrækkeligt til at understøtte de strategiske målsætninger.

### **Ejerstruktur**

Den 31. december 2009 havde NeuroSearch i alt 23.346 navnenoterede aktionærer, der samlet ejede 17.770.970 stk. aktier. Det svarer til, at 73% af den samlede aktiekapital er noteret på navn i ejerbogen. I løbet af 2009 fik NeuroSearch 3.864 flere navnenoterede aktionærer samtidigt med, at der skete et fald i den samlede navnenoterede andel af kapitalen på 4%.

Da NeuroSearchs aktier er ihændehaverpapirer, foreligger der ikke en eksakt opgørelse over deres placering.

Følgende har meddelt, at de ejer mere end 10% af NeuroSearchs aktier:

ATP  
Kongens Vænge 2  
3400 Hillerød

Følgende har meddelt, at de ejer mere end 5% af NeuroSearchs aktier:

Glaxo Group Limited  
Berkeley Ave., Greenford  
Middlesex, UB6 0NN, England

### **Warrantprogram**

NeuroSearchs warrantprogram er etableret for at tiltrække, motivere og fastholde højt kvalificerede medarbejdere. I tilrettelæggelsen af programmet har NeuroSearch lagt vægt på at sikre, at både nye og eksisterende medarbejdere ser en direkte sammenhæng mellem det arbejde, de udfører, og værdiskabelsen for hele virksomheden.

Bestyrelse, direktion og alle øvrige medarbejdere deltager i warrantprogrammet. Programmet er baseret på tildeling af warranter én gang årligt for derved at sikre en balance, som både tager hensyn til den enkelte medarbejders udvikling, NeuroSearchs resultater og udviklingen i virksomhedens aktiekurs. Udnyttelseskursen fastlægges på basis af aktiekursen på tildelingstidspunktet med et rentetillæg i optjeningsperioden. Derved tilgodeses, at aktionærerne opnår en rimelig forrentning, før medarbejderne optjener værdi på deres warrants. Bestyrelsen har vedtaget, at programmet ikke på noget tidspunkt må udgøre mere end 10% af den udstedte aktiekapital (ved udgangen af 2009 udgjorde det samlede warrantprogram 7,6% af aktiekapitalen).

I maj 2009 udstedte bestyrelsen 500.000 warrants (22.500 stk. til bestyrelsen, 97.500 stk. til direktionen og 380.000 stk. til øvrige medarbejdere), der berettiger optionsindehaverne til at tegne aktier til en samlet nominal værdi på indtil 10.000.000 kr. til kurs 146 kr. pr. aktie på tildelingstidspunktet. I henhold til virksomhedens vedtægter er tildelingen i forlængelse af aktieemissionen i november 2009 reguleret til 580.613 stk. warrants



(26.128 stk. til bestyrelsen, 113.238 stk. til direktionen og 441.247 stk. til øvrige medarbejdere) til kurs 125,71 kr. pr. stk.

### **Organisation**

Hovedsæde i Ballerup, Danmark og datterselskab i Göteborg, Sverige, havde 226 medarbejdere pr. 31. december 2009.

### **Årsrapport**

Årsrapporten for 2009 forventes at være tilgængelig senest d. 15. marts 2010.

### **Finanskalender for 2010**

Den ordinære generalforsamling afholdes på Radisson Blu Falconer Hotel onsdag den 28. april 2009 kl. 16. Samme dag forventer NeuroSearch at udsende delårsrapport for 1. kvartal 2010.

### Finansiell rapportering i 2010:

28. april 2010	Generalforsamling og delårsrapport for 1. kvartal 2010
25. august 2010	Delårsrapport for 2. kvartal 2010
17. november 2010	Delårsrapport for 3. kvartal 2010



**Koncernens hoved- og nøgletal**

(mio. kr.)	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Omsætning	176,5	66,3	115,2	66,8	84,6
Forskningsomkostninger	159,6	172,3	200,4	216,8	217,0
Udviklingsomkostninger	17,6	54,8	131,7	176,9	184,6
Resultat af primær drift	(22,3)	(186,7)	(253,5)	(366,0)	(355,8)
Finansielle poster	22,9	(25,5)	(41,3)	(49,9)	24,6
Resultat før skat	0,6	(212,2)	(294,7)	(415,9)	(331,2)
Årets resultat	0,6	(212,2)	(268,4)	(382,0)	(287,1)
Totalindkomst	(25,3)	(196,0)	(311,6)	(444,5)	(276,9)
<b>Balance:</b>					
Aktiver i alt	633,0	1.267,5	1.780,6	1.245,8	1.630,0
Likvider, værdipapirer og kapitalandele	403,4	387,0	845,3	453,4	808,5*
Egenkapital	408,0	657,7	1.121,4	844,1	1.173,8
Investering i materielle anlægsaktiver	13,0	12,9	15,7	50,3	19,8
<b>Nøgletal (kr.):</b>					
Indtjening pr. aktie	0,07	(24,17)	(21,17)	(24,47)	(16,39)
Udvandet indtjening pr. aktie	0,07	(24,17)	(21,17)	(24,47)	(16,39)
Indre værdi	51,71	53,38	73,57	53,61	48,15
Børskurs, ultimo	171,5	321,5	326,0	136,0	77,0
Børskurs/indre værdi	3,32	6,02	4,43	2,54	1,60
Antal medarbejdere. gns.	185	199	230	242	235

\* Inklusive uudnyttede kreditter m.v. udgør det samlede kapitalberedskab ca. 1 mia. kr.

Nøgletallene er beregnet i henhold til 'Anbefalinger & Nøgletal' fra Den Danske Finansanalytikerforening.



OPGØRELSE OVER SAMLEDE INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER	KONCERN	
	2009	2008
for regnskabsåret 1. januar – 31. december (1.000 kr.)		
<b>Resultatopgørelse:</b>		
Projektindtægter	84.579	66.766
<b>Omsætning i alt</b>	<b>84.579</b>	<b>66.766</b>
Forskningsomkostninger	217.036	216.766
Udviklingsomkostninger	184.641	176.885
Administrationsomkostninger	38.712	39.115
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>440.389</b>	<b>432.766</b>
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>(355.810)</b>	<b>(366.000)</b>
Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	(13.123)	(18.607)
Gevinst, tab og nedskrivning ved salg af finansielle aktiver disponible for salg	13.449	(10.186)
Finansielle indtægter	47.956	22.210
Finansielle omkostninger	23.674	43.336
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>24.608</b>	<b>(49.919)</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>(331.202)</b>	<b>(415.919)</b>
Skat af årets resultat	44.064	33.928
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>(287.138)</b>	<b>(381.991)</b>
<b>Totalindkomstopgørelse:</b>		
Årets resultat	(287.138)	(381.991)
Anden totalindkomst:		
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	(5.270)	(15.742)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	(895)	-
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	21.982	(75.076)
Dagsværdiregulering af afdækning af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	(5.573)	28.282
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>10.244</b>	<b>(62.536)</b>
<b>TOTALINDKOMST I ALT</b>	<b>(276.894)</b>	<b>(444.527)</b>
Indtjening pr. aktie, kr.	(16,39)	(24,47)
Udvandet indtjening pr. aktie, kr.	(16,39)	(24,47)

Der har ikke været udloddet udbytte i indeværende eller tidligere regnskabsperioder.



<b>BALANCE – AKTIVER (1.000 kr.)</b> pr. 31. december	<b>KONCERN</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Goodwill	111.240	107.520
Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	3.398	-
Udviklingsprojekter	476.265	448.327
Licenser og patenter	1.997	3.959
Grund og bygninger	159.085	131.106
Tekniske anlæg og maskiner	38.079	39.696
Andre anlæg og inventar	5.482	5.332
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	1.619	26.364
Kapitalinteresser i associerede virksomheder	6.240	8.175
Finansielle aktiver disponible for salg	-	2.539
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>803.405</b>	<b>773.018</b>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.964	863
Andre tilgodehavender	16.218	18.515
Finansielle aktiver disponible for salg	-	13.213
Andre finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	779.712	203.038
Likvide midler	28.744	237.125
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>826.638</b>	<b>472.754</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.630.043</b>	<b>1.245.772</b>



<b>BALANCE - PASSIVER (1.000 kr.)</b> pr. 31. december	<b>KONCERN</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Aktiekapital	487.590	314.866
Reserve for valutakursregulering	(35.129)	(51.538)
Andre reserver	(895)	5.270
Overført resultat	722.261	575.460
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.173.827</b>	<b>844.058</b>
Udskudt skat	29.125	65.446
Betinget vederlæggelse	52.991	44.214
Prioritetsgæld	132.085	138.110
Anden langfristet gæld	22.773	28.414
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>236.974</b>	<b>276.184</b>
Kortfristet del af langfristet gæld	65.639	66.199
Kreditinstitutter	26.864	-
Periodeafgrænsningsposter	33.064	-
Vare- og omkostningskreditorer	61.870	27.035
Anden gæld	31.805	32.296
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>219.242</b>	<b>125.530</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>456.216</b>	<b>401.714</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.630.043</b>	<b>1.245.772</b>



PENGESTRØMSOPGØRELSE (1.000 kr.)	KONCERN	
	2009	2008
Årets resultat	(287.138)	(381.991)
Reguleringer	(23.046)	62.587
Ændring i driftskapital:		
Ændring i tilgodehavender, netto	2.302	(689)
Ændring i kortfristet gæld, netto	66.514	(19.813)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>(241.368)</b>	<b>(339.906)</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(3.398)	-
Køb af materielle anlægsaktiver	(19.755)	(50.269)
Salg af materielle anlægsaktiver	2.197	97
Investering i associerede virksomheder	(5.983)	(13.145)
Lån til associerede virksomheder	(6.386)	(2.490)
Investering i finansielle aktiver disponible for salg	-	(4.798)
Salg af finansielle aktiver disponible for salg	23.932	-
Nettoændring i værdipapirer (over tre måneder)	(576.674)	(114.622)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(586.067)</b>	<b>(185.227)</b>
Nettoprovenu fra aktieemission	602.341	144.026
Betaling af betinget vederlæggelse	-	(139.615)
Køb af egne aktier	(29.953)	-
Optagelse af gæld ved køb af egne aktier	26.864	-
Salg af tegningsretter, egne aktier	3.454	-
Provenu fra optagelse af langfristet gæld	2.509	58.760
Afdrag på anden langfristet gæld	(13.713)	(13.761)
Finansielle ind-/udbetalinger	21.315	6.843
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>612.817</b>	<b>56.253</b>
<b>Nettopengestrømme</b>	<b>(214.618)</b>	<b>(468.880)</b>
Urealiseret gevinst/(tab) på værdipapirer	6.059	(20.442)
<b>Årets ændring i likvider, netto</b>	<b>(208.559)</b>	<b>(489.322)</b>
Likvider pr. 1. januar	237.125	727.527
Kursregulering af likvider	178	(1.080)
<b>Likvider pr. 31. december</b>	<b>28.744</b>	<b>237.125</b>
Likvider pr. 31. december	28.744	237.125
Værdipapirer	779.712	203.038
Andre finansielle aktiver disponible for salg	-	13.213
Andre kapitalreserver	159.156	28.082
<b>Kapitalberedskab pr. 31. december</b>	<b>967.612</b>	<b>481.458</b>

Likvide midler i de associerede virksomheder indregnes ikke i koncernregnskabet. Det samlede kapitalberedskab i associerede virksomheder bestående af likvide beholdninger udgjorde 35,8 mio. kr. pr. 31. december 2009 (2008: 42,7 mio.kr.).



<b>EGENKAPITAL – KONCERN</b> (1.000 kr.)	<b>Aktie- kapital*</b>	<b>Overkurs ved emission**</b>	<b>Reserve for valuta kursreg.</b>	<b>Andre reserver</b>	<b>Over- ført resultat</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2008</b>	<b>304.854</b>	<b>0</b>	<b>(4.744)</b>	<b>21.012</b>	<b>800.282</b>	<b>1.121.404</b>
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-	(15.742)	-	(15.742)
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	-	(75.076)	-	-	(75.076)
Dagsværdiregulering af afdækning af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	-	28.282	-	-	28.282
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(46.794)</b>	<b>(15.742)</b>	<b>0</b>	<b>(62.536)</b>
Årets resultat	-	-	-	-	(381.991)	(381.991)
<b>Totalindkomst for året</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(46.794)</b>	<b>(15.742)</b>	<b>(381.991)</b>	<b>(444.527)</b>
<b>Fortegningsretsemission:</b>						
- provenu fra udstedte aktier	9.715	133.580	-	-	-	143.295
- omkostninger ifm. kapitaludvidelse	-	(2.850)	-	-	-	(2.850)
<b>Medarbejderoptionsordning:</b>						
- omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	23.155	23.155
- provenu fra udstedte aktier	297	3.390	-	-	-	3.687
- omkostninger i forbindelse med kapitaludvidelse	-	(106)	-	-	-	(106)
Overførsel	-	(134.014)	-	-	134.014	0
<b>Egenkapital pr. 31. december 2008</b>	<b>314.866</b>	<b>0</b>	<b>(51.538)</b>	<b>5.270</b>	<b>575.460</b>	<b>844.058</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2009</b>	<b>314.866</b>	<b>0</b>	<b>(51.538)</b>	<b>5.270</b>	<b>575.460</b>	<b>844.058</b>
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-	(5.270)	-	(5.270)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	(895)	-	(895)
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	-	21.982	-	-	21.982
Dagsværdiregulering af afdækning af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	-	(5.573)	-	-	(5.573)
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.409</b>	<b>(6.165)</b>	<b>0</b>	<b>10.244</b>
Årets resultat	-	-	-	-	(287.138)	(287.138)
<b>Totalindkomst for året</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.409</b>	<b>(6.165)</b>	<b>(287.138)</b>	<b>(276.894)</b>
Egne aktier	-	-	-	-	(29.953)	(29.953)
Salg af tegningsretter, egne aktier	-	-	-	-	3.454	3.454
<b>Fortegningsretsemission:</b>						
- provenu fra udstedte aktier	172.724	456.086	-	-	-	628.810
- omkostninger i forbindelse med kapitaludvidelse	-	(26.469)	-	-	-	(26.469)
<b>Medarbejderoptionsordning:</b>						
- omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	30.821	30.821
Overførsel	-	(429.617)	-	-	429.617	0
<b>Egenkapital pr. 31. december 2009</b>	<b>487.590</b>	<b>0</b>	<b>(35.129)</b>	<b>(895)</b>	<b>722.261</b>	<b>1.173.827</b>

\* I henhold til selskabslovgivningen kan aktiekapital ikke anvendes til udbytte udlodning.

\*\* I overensstemmelse med Aktieselskabsloven er "Overkurs ved emission" overført til "Overført resultat". Den akkumulerede "Overkurs ved emission" udgør pr. 31. december 2009 2.384 mio. kr. (2008: 1.954 mio. kr.).



<b>AKTIEKAPITAL (1.000 kr.)</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Aktiekapital 1. januar	154.816	157.790	246.390	304.854	314.866
Kapitaludvidelse	-	87.562	55.092	9.715	172.724
Udnyttelse af warrants	2.974	1.038	3.372	297	-
<b>Aktiekapital pr. 31. december</b>	<b>157.790</b>	<b>246.390</b>	<b>304.854</b>	<b>314.866</b>	<b>487.590</b>

Det samlede antal aktier er 24.379.508 (2008: 15.743.285 aktier) med en nominel værdi på 20 kr. pr. aktie (2008: 20 kr. pr. aktie). Alle udstedte aktier er fuldt indbetalte. Alle aktier har samme rettigheder.

<b>EGNE AKTIER (1.000 kr.)</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Nominel værdi</b>	<b>Andel af aktiekapital</b>	<b>Markeds-værdi mio. kr.</b>
1. januar 2009	0	0	0	0
Køb	265.946	5.318.920	1,63	30,0
Salg	-	-	-	-
Regulering	-	-	(0,54)	(9,5)
<b>Egne aktier pr. 31. december 2009</b>	<b>265.946</b>	<b>5.318.920</b>	<b>1,09</b>	<b>20,5</b>

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



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 for NeuroSearch A/S.

Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Årsrapporten udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Årsrapporten giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

København, den 10. marts 2010

### Direktion

Flemming Pedersen  
Adm. direktør

---

### Bestyrelse

Thomas Hofman-Bang  
Formand

---

Allan Andersen

---

Torbjörn Bjerke

---

Anders Ullman

---

Ian Talmage

---

Torben Skov

---

Lars Siim Madsen

---

Mads Peder Gersdorff Korsgaard

---