

Selskabsmeddelelse

NeuroSearch A/S – Delårsrapport for 1. kvartal 2007

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 31. marts 2007.

Det regnskabsmæssige resultat efter skat blev et underskud på 56,7 mio. kr. (underskud på 45,8 mio. kr. i samme periode i 2006). Sammenligningstallene for 1. kvartal 2006 er ekskl. NeuroSearch Sweden AB, idet selskabet først er erhvervet i 4. kvartal 2006.

Kapitalberedskabet udgjorde 424,5 mio. kr. pr. 31. marts 2007 (409,6 mio. kr. pr. 31. marts 2006).

Den positive udvikling, som gennem 2006 sås i NeuroSearchs aktiviteter og i lægemiddelpipelinen, er fortsat i den første del af 2007. Pipelinen af lægemiddelprodukter under udvikling er således ved udgangen af 1. kvartal 2007 den mest omfattende og fremskredne i selskabets historie, og produktiviteten i forskningsprojekterne er fortsat høj med udsigt til valg af flere nye udviklingskandidater i 2007. Generelt må udviklingen betegnes som meget tilfredsstillende.

Væsentligste aktiviteter og begivenheder i 1. kvartal 2007:

- NeuroSearch udvikler ACR16 i den afsluttende fase til behandling af Huntingtons sygdom og har igangsat alle forberedelser med henblik på at indlede fase III studier inden for Huntingtons sygdom i andet halvår 2007. Dette omfatter drøftelser med ekspertgrupper og sundhedsmyndigheder i både USA og Europa. Udfaldet af disse drøftelser har foreløbig været meget positive. Sideløbende hermed har NeuroSearch påbegyndt udarbejdelsen af markedsføringsplaner for produktet.
- I slutningen af 2006 indledte NeuroSearchs alliancepartner GlaxoSmithKline (GSK) et omfattende fase IIb program med NS2359 inden for depression. Det første fase IIb studie vil evaluere NS2359 over for paroxetin (Paxil®/Seroxat®), et anti-depressivum markedsført af GSK. Studiet vil omfatte flere hundrede patienter, og indrulleringen forløber planmæssigt. NS2359 er en triple monoamin re-uptake hæmmer med en ny og unik virkningsmekanisme, der ventes at give betydningsfulde fordele i forhold til eksisterende antidepressiva.
- I marts optog og doserede NeuroSearchs udviklings- og licenspartner Abbott de første patienter i et klinisk fase II studie med lægemiddelkandidaten ABT-894 til behandling af Attention DeficitHyperactivity Disorder (ADHD) hos voksne. Studiet skrider frem i henhold til planen. Abbott planlægger også indledningen af et andet fase II studie med ABT-894 inden for neuropatisk smerte.
- Inden for fase II programmet med lægemiddelkandidaten tesofensine til behandling af fedme har en ekstern tilknyttet dataovervågningskomité (Data Monitoring Comitée) afgivet en positiv vurdering af interim data fra fase IIb effektstudiet (TIPO-1). Endelige resultater fra fase II programmet ventes i 2. halvår 2007. NeuroSearch har fortsat drøftelser med mulige licenspartnere med målsætning om at indgå en aftale vedrørende tesofensine i indeværende år.

25.04.2007

Selskabsmeddelelse nr. 14-07

Side 2 af 16

Delårsrapport for 1. kvartal 2007

- NeuroSearch har valgt to nye lægemiddelkandidater fra forskningsprogrammerne: NSD-708 til behandling af angst samt NSD-788 til behandling af angst og andre psykiatriske lidelser. GSK har option på at udvikle begge stoffer under den udvidede samarbejdsalliance fra november 2006. Ud over NS2359, der udvikles af GSK i fase II under en separat licensaftale, har NeuroSearch indtil videre valgt i alt tre lægemiddelkandidater, der kan tilvælges og udvikles af GSK under alliancen. Dette er særdeles tilfredsstillende, og det forventes endvidere, at yderligere lægemiddelkandidater kan vælges i indeværende år. Ifølge aftalen vil hvert produkt, der færdigudvikles under alliancen, indbringe NeuroSearch 109 mio. EUR (810 mio. kr.) samt attraktive royalties af GSK's globale salg.

Væsentligste begivenheder efter afslutningen af 1. kvartal 2007:

- I begyndelsen af april påbegyndte NeuroSearchs udviklings- og licenspartner Astellas et fase Ib studie med ACR16 i patienter, der lider af skizofreni. Studiet foregår i USA og forløber planmæssigt. Astellas har de globale rettigheder til ACR16 for alle sygdomsindikationer undtagen Huntingtons sygdom, hvor NeuroSearch har rettighederne i USA og Europa.
- For ACR325, der er i klinisk fase I med henblik på at udvikle produktet til behandling af psykoser, herunder maniodepressiv sygdom, har NeuroSearch nu afsluttet det første fase I enkelt-dosis studie med positivt resultat. Behandlingen tåltet godt, og stoffet viste en tilfredsstillende optagelse i kroppen efter oral administration. Et flerdosis studie med ACR325 til yderligere belysning af stoffets sikkerhedsprofil er under forberedelse, og det forventes, at kliniske fase II studier kan indledes omkring årsskiftet.
- NeuroSearch har afsluttet et fase I/II studie med NS1209 inden for smerte. Foreløbige data viser, at NS1209 var væsentlig bedre end placebo til at afhjælpe nogle nøglesymptomer på neuropatisk smerte. Patienternes vurdering af deres samlede smerte blev ligeledes forbedret væsentligt, skønt der ikke blev opnået statistisk signifikans for det mere stringente primære effektmål. NS1209 udviste en god sikkerhedsprofil og var veltolereret af alle behandlede patienter. I betragtning af studiets beskedne størrelse, er disse resultater opmuntrende, og efter evaluering af de endelige resultater fra dette studie og data fra fase II studiet inden for epilepsi, vil NeuroSearch beslutte en fremtidig udviklingsstrategi for produktet.
- GSK har påbegyndt det andet fase IIb studie med NS2359 inden for depression. Dermed omfatter fase IIb programmet nu to igangværende studier, omfattende i alt næsten 1.000 patienter på en lang række centre i flere lande. Hvor det første studie evaluerer NS2359 over for paroxetin, vil dette andet studie sammenligne effekten af NS2359 med venlafaxin XR, et andet markedsført anti-depressiva.
- NeuroSearchs medicinske direktør, dr. Dieter Meier er indtrådt i direktionen pr. 25. april 2007. Dr. Meier blev ansat i NeuroSearch i februar 2006 som funktionschef for klinisk udvikling og har siden opgraderet virksomhedens kapacitet og kompetencer inden for klinisk udvikling betydeligt. Direktionen består herefter af adm. direktør Flemming Pedersen, Executive Vice President og forskningsdirektør Jørgen Drejer, Executive Vice President og udviklingsdirektør Frank Wätjen, Executive Vice President og kommerciel direktør, Finn Sørensen samt Executive Vice President og medicinsk direktør Dieter Meier.

25.04.2007

Selskabsmeddelelse nr. 14-07

Side 3 af 16

Delårsrapport for 1. kvartal 2007

For 2007 fastholder NeuroSearch forventningerne om et regnskabsmæssigt underskud i størrelsesordenen 80-100 mio. kr. før indregning af associerede virksomheder og andre kapitalandele.

Asger Aamund

Formand for bestyrelsen

Præsentation af delårsrapporten for 1. kvartal 2007

Rapporten for 1. kvartal 2007 vil blive gennemgået på NeuroSearchs ordinære generalforsamling, der afholdes d.d. kl. 16.00 på Radisson SAS Falconer Hotel.

Kontaktpersoner:

Telefon:

Flemming Pedersen, adm. direktør

2148 0118

Hanne Leth Hillman, Vice President,
Director of Investor Relations & Corporate Communications

4460 8212 eller
4017 5103

NeuroSearch er et børsnoteret skandinavisk biofarmaceutisk selskab (NEUR). Kerneforretningen 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 selskabets aktiviteter er partnerfinansieret via en bred strategisk alliance med GlaxoSmithKline (GSK) og samarbejdsaftaler med bl.a. Abbott og Astellas. Lægemiddelpipelinen omfatter ni kliniske udviklingsprogrammer: ACR16 til behandling af Huntingtons sygdom (under forberedelse til fase III), tesofensine til behandling af fedme/type 2 diabetes (fase II), NS2359 til behandling af depression (fase II) og ADHD (fase II) i samarbejde med GSK, NS1209 til behandling af epilepsi og smerte (fase II), ABT-894 til behandling af ADHD (fase II) og neuropatisk smerte (fase I) i samarbejde med Abbott, ACR16 til behandling af skizofreni (fase I) i samarbejde med Astellas samt ACR325 til behandling af psykoser, herunder maniodepressiv sygdom (fase I). NeuroSearch har desuden en bred portefølje af prækliniske lægemiddelkandidater og har kapitalandele i flere biotekvirksomheder.

Delårsrapport for 1. kvartal 2007

LEDELSESBERETNING

Lægemiddelkandidater i udvikling

Ved udgangen af 1. kvartal 2007 var pipeline af lægemiddelprodukter under klinisk udvikling den mest omfattende og fremskredne i NeuroSearchs historie. Hertil kommer en række prækliniske lægemiddelkandidater, hvoraf flere ventes at overgå til klinisk udvikling i indeværende år.

ACR16 – Huntingtons sygdom: Under forberedelse til fase III

Lægemiddelkandidaten ACR16 er under forberedelse til de afsluttende fase III studier inden for behandling af Huntingtons sygdom.

Huntingtons sygdom er en dødelig, genetisk betinget sygdom, kendetegnet ved symptomer som alvorlige motoriske forstyrrelser, demens (kognitive forstyrrelser) samt psykoser, depression og angst. Der er ca. 70.000 diagnosticerede patienter samt yderligere 400.000 personer i risikogruppen i Europa og USA, og eksisterende behandlingsmuligheder er meget mangelfulde.

ACR16 er en dopaminerg stabilisator, der både kan fremme og hæmme dopaminafhængige funktioner i hjernen. Gavnige effekter af dopaminerge stabilisatorer generelt er vist i kliniske og prækliniske studier inden for psykiatriske og neurologiske sygdomme. ACR16 har vist lovende resultater i flere kliniske studier, og herunder et klinisk fase II studie inden for Huntingtons sygdom. På baggrund heraf har NeuroSearch igangsat alle forberedelser med henblik på at indlede fase III studier inden for Huntingtons sygdom i andet halvår 2007. Dette omfatter drøftelser med ekspertgrupper og sundhedsmyndigheder i både USA og Europa. Det foreløbige udfald af drøftelserne med myndighederne har været særdeles positivt.

De planlagte fase III studier vil være randomiserede, dobbelt-blindede, placebokontrollerede studier, der vil omfatte omkring 500 patienter fordelt på i alt 60 behandlingscentre i Europa og USA. Den maksimale behandlingstid vil være seks måneder, og det primære mål vil være forbedring af de motoriske funktioner hos patienter med Huntingtons sygdom. Sekundært vil indvirkningen på adfærd, depressionssymptomer, angst og de kognitive funktioner blive vurderet ud over en vurdering af sikkerhed og tolerabilitet.

NeuroSearch ejer rettighederne til ACR16 inden for Huntingtons sygdom i Nordamerika og Europa. Programmet er af sundhedsmyndighederne i både Europa (EMEA) og USA (FDA) tildelt "orphan drug" status, hvilket giver NeuroSearch mulighed for at føre en tættere dialog med myndighederne samt gennemføre den kliniske udvikling og registreringsprocedurerne hurtigere end normalt.

Det videre udviklingsprogram for ACR16 er nu fastlagt helt frem til markedsregistrering, der ventes i 2009. Sideløbende hermed har NeuroSearch igangsat udarbejdelsen af markedsføringsplaner for produktet.

NS2359 (GSK372475) – depression/ADHD: I klinisk fase IIb

NS2359 er en monoamin re-uptake hæmmer med en såkaldt 'triple mode of action' og dermed virkning på de tre neurotransmittere serotonin, noradrenalin og dopamin, der alle spiller en vigtig rolle i udviklingen af depression. Derudover øger NS2359 også frigørelsen af neurotransmitteren acetylcholin. Denne virkningsmekanisme forventes at give en bedre og hurtigere reduktion af de symptomer, der er forbundet med depression. Rationalet er bekræftet i uafhængige studier, hvor eksisterende antidepressiva, der virker på serotonin, har været kombineret med lægemidler, der virker

25.04.2007

Selskabsmeddelelse nr. 14-07

Side 5 af 16

Delårsrapport for 1. kvartal 2007

på noradrenalin/dopamin. Det forventes, at lægemidler med denne "triple mode of action" vil blive den fremtidige standard inden for behandling af depression.

De globale rettigheder til udvikling og markedsføring af NS2359 er udlicensieret til vores alliancepartner GlaxoSmithKline (GSK), der har påbegyndt et omfattende klinisk fase IIb program med denne lægemiddelkandidat inden for behandling af svær depression (major depressive disorder (MDD)). Programmet består af to fase IIb kliniske studier, der tilsammen vil involvere ca. 1.000 patienter og et stort antal centre i en række forskellige lande.

Det første studie begyndte at optage patienter, der lider af svær depression, i slutningen af 2006. Dette studie er et randomiseret, dobbelt-blindet parallel-studie, der i et ti ugers behandlingsforløb vil sammenligne NS2359 med henholdsvis placebo og paroxetin, der er en SSRI (selektiv serotonin re-uptake hæmmer), der markedsføres af GSK under produktnavnet Paxil[®]/Seroxat[®].

Det andet fase IIb studie med NS2359 er igangsat medio april 2007. I dette studie sammenlignes NS2359 i et ti ugers behandlingsforløb med placebo og et andet markedsført antidepressivum, venlafaxin XR, der er en SNRI (serotonin, noradrenalin reuptake hæmmer).

Begge studier forløber i overensstemmelse med planerne.

GSK har også rettighederne til NS2359 til behandling inden for andre sygdomsområder, herunder ADHD (attention deficit hyperactivity disorder), der er en psykiatrisk lidelse, der er kendetegnet ved forstyrrelser i opmærksomhed, aktivitet og impulsivitet. I et tidligere klinisk forsøg gennemført af NeuroSearch, har NS2359 vist en forbedring af opmærksomhed, koncentration og hukommelse, der er påvirket hos patienter med ADHD.

I henhold til betingelserne i licensaftalen finansierer GSK alle udviklingsomkostninger vedrørende NS2359, og NeuroSearch er desuden berettiget til betydelige, udviklingsmæssige milepælsbetalinger samt attraktive royalties af GSK's globale salg af produktet.

Tesofensine – fedme/type 2 diabetes: I klinisk fase IIb

NeuroSearch har alle rettigheder til lægemiddelkandidaten tesofensine, som undersøges i to kliniske fase II studier inden for fedme og type 2 diabetes.

Tesofensine er en monoamin re-uptake hæmmer med effekt på tre neurotransmittere i hjernen; dopamin, serotonin og noradrenalin ("triple mode of action"). Stoffet har potentiale inden for behandling af fedme og type 2 diabetes og forventeligt også CNS-sygdomme.

En meta-analyse baseret på data fra fire tidligere fase II studier omfattende i alt 312 overvægtige Alzheimers og Parkinsons patienter viste et signifikant og dosis-afhængigt væggtab efter 14 ugers behandling med tesofensine. Det registrerede væggtab var på niveau med effekten af eksisterende anti-fedme lægemidler. Efterfølgende viste NeuroSearch i et præklinisk studie, at behandling med tesofensine førte til et væggtab samt en direkte positiv virkning på stofskifteparametre såsom glukosetolerance og lipider i blodet, der er relevante i forebyggelsen og behandlingen af type 2 diabetes.

På basis af disse resultater igangsatte NeuroSearch i slutningen af august 2006 et klinisk dobbelt-blindet, placebo-kontrolleret flerdosis fase IIb studie (TIPO-1) for at evaluere væggtab efter behandling med tesofensine. Studiet omfatter mere end 200 svært overvægtige personer (BMI \geq 30), som behandles i seks måneder med én af tre forskellige doser af tesofensine (0,25 mg, 0,5 mg og 1,0 mg) eller med placebo. Alle deltagende personer følger samme diæt- og motionsprogram før og under behandling samt i en opfølgingsperiode. Ultimo 2006 indledtes endvidere et supplerende klinisk fase I/II studie (TIPO-2) der skal afdække tesofensines indvirkning på stofskiftet i

25.04.2007

Selskabsmeddelelse nr. 14-07

Side 6 af 16

Delårsrapport for 1. kvartal 2007

overvægtige frivillige personer. Dette studie er et to-armet placebo-kontrolleret parallelt gruppestudie, der omfatter 32 overvægtige til svært overvægtige personer (BMI = 28-35). Studiets primære formål er at evaluere tesofensines effekt på parametre såsom energiomsætning og fedtforbrænding, glukosetolerance samt på blodets fedtindhold (plasmalipider). Herudover undersøges også effekten på appetitregulering.

Resultater fra begge studier (TIPO-1 og TIPO-2) forventes at være tilgængelige i 2. halvår 2007.

Tesofensine er i alt undersøgt i mere end 1.500 personer, og stoffet har en særdeles god og veldokumenteret sikkerhedsprofil. En dataovervågningskomité bestående af eksterne eksperter (DMC) tilknyttet TIPO-1 studiet har foretaget en favorabel interim evaluering af tesofensines sikkerhed og tolerabilitet.

NeuroSearch har fortsat drøftelser med mulige licenspartnere med målsætning om at indgå en licensaftale vedrørende tesofensine i indværende år.

ABT-894 – ADHD/Neuropatisk smerte: I klinisk fase II

I marts 2007 påbegyndte NeuroSearchs udviklings- og licenspartner Abbott et klinisk fase IIb studie med lægemiddelkandidaten ABT-894 til behandling af Attention Deficit-Hyperactivity Disorder (ADHD) hos voksne. Studiet er et randomiseret, dobbelt-blindet og placebo-kontrolleret dosis-bestemmelsesforsøg, der har til formål at vurdere ABT-894's virkning som en ny behandling for ADHD.

ABT-894 er et subtype selektiv modulator af neuronale nicotin receptorer (NNR), der har udvist lovende virkning i prækliniske modeller for smerte og andre sygdomme i det centrale og perifere nervesystem. Stoffet har succesfuldt gennemgået en række kliniske fase I enkelt- og flerdosisstudier, herunder studier med surrogatmarkører for kognitive forbedringer.

Abbott planlægger også indledningen af et andet klinisk fase II program med ABT-894 i patienter, der lider af neuropatisk smerte (alvorlige kroniske smertetilstande).

I henhold til betingelserne i licensaftalen er Abbott ansvarlig for den kliniske udvikling og kommercialiseringen af ABT-894 og afholder alle udviklingsomkostninger. NeuroSearch modtager milepælsbetalinger og royalties af det globale salg.

NS1209 – epilepsi (status epilepticus)/smerte: I klinisk fase II

NS1209 er en AMPA-antagonist, der hæmmer bindingen af neurotransmitteren glutamat til en af dens subtype AMPA-receptorer. Denne virkningsmekanisme giver mulighed for behandling af en række forskellige neurologiske sygdomme, herunder slagtilfælde, epilepsi og neuropatisk smerte.

NS1209 har tidligere udvist positiv virkning i prækliniske epilepsimodeller, og stoffet har også vist sig at lindre smerteadfærd i dyremodeller af vedvarende og neuropatisk smerte.

NeuroSearch har udført et fase II studie i status epilepticus, der er en alvorlig form for epilepsi, og et fase I/II studie i neuropatisk smerte. Begge studier er nu afsluttet, og data fra studierne er ved at blive analyseret.

I studiet af neuropatisk smerte, der omfattede 16 patienter, har de foreløbige resultater nu vist, at patienternes vurdering af deres samlede smerte blev forbedret betydeligt, medens det primære effektmål "en ændring af spontan vedvarende smerte" (defineret som en 33% reduktion af smerten på en Visual Analogue Scale) ikke viste statistisk signifikans. Endvidere viste NS1209 betydelig statistisk signifikant effekt i forhold til placebo inden for to af det mest almindelige symptomer blandt patienter med neuropatisk smerte. NS1209 udviste en god sikkerhedsprofil og blev tålt godt af denne patientpopulation.

25.04.2007
Selskabsmeddelelse nr. 14-07
Side 7 af 16

Delårsrapport for 1. kvartal 2007

I betragtning af studiets beskedne størrelse er disse resultater opmuntrende. Efter evaluering af de endelige resultater af dette studie og data fra fase II studiet i epilepsi vil NeuroSearch beslutte sig for den fremtidige udviklingsstrategi for produktet.

ACR16 – skizofreni: I klinisk fase Ib

NeuroSearchs udviklings- og licenspartner Astellas Pharma (Astellas) har de globale rettigheder til ACR16 for alle indikationer undtagen Huntingtons sygdom, hvor NeuroSearch har rettighederne i Nordamerika og Europa.

I april 2007 påbegyndte Astellas et klinisk fase Ib studie med ACR16 med henblik på at udvikle stoffet som en ny behandling af skizofreni. Dette fase Ib studie er et placebo-kontrolleret, flerdosisstudie til evaluering af ACR16's sikkerhed og tolerabilitet i patienter med skizofreni. Studiet bliver udført i USA og omfatter op til 60 patienter. Studiet skal primært vurdere ACR16's sikkerhed og tolerabilitet, men vil også omfatte scoring på PANSS (Positive and Negative Symptoms' Scale) som et mål for effektiviteten. Studiet forløber planmæssigt.

Som en dopaminerg stabilisator repræsenterer ACR16 et nyt behandlingsprincip for skizofreni, og NeuroSearch har tidligere evalueret ACR16 med positivt resultat i en dobbelt-blindet, placebo-kontrolleret enkeltdosis fase Ib studie i patienter, der lider af skizofreni. ACR16 har desuden vist sig effektiv i en række prækliniske modeller af skizofreni, hvorimod der ikke sås nogen effekt på normal adfærd. Dette betyder, at ACR16 har begrænset risiko for at medføre de samme bivirkninger, som de eksisterende antipsykotika.

I henhold til betingelserne i licensaftalen med Astellas modtager NeuroSearch indtil 84 mio. EUR i milepælsbetalinger samt royaltybetalinger af Astellas' globale salg af lægemidlet.

ACR325 – psykoser, mani-depressiv sygdom: I klinisk fase I

ACR325 er en dopaminerg stabilisator, der undersøges i kliniske fase I studier med henblik på at udvikle stoffet som en ny behandling af psykoser, herunder mani-depressiv sygdom. De eksisterende behandlingsmuligheder inden for dette sygdomsområde har begrænset effekt og betydelige bivirkninger.

ACR325 har vist lovende resultater i sygdomsmodeller for psykoser. Stoffet øger niveauet af dopamin og noradrenalin i forhjernen kraftigt og hæmmer samtidig overaktivitet af dopamin i andre hjerneregioner uden at dette fører til hæmning af motorisk aktivitet. Dette indikerer, at ACR325 i modsætning til markedsførte antipsykotika kan have en klinisk profil med begrænsede bivirkninger.

NeuroSearch har nu afsluttet et enkeltdosisstudie med deltagelse af 16 raske frivillige forsøgspersoner, der har modtaget tre forskellige doser af ACR325 og placebo. Resultaterne fra studiet er positive og viser, at behandlingen tålt godt, samt at ACR325 viste en tilfredsstillende kinetikprofil. Et flerdosis studie med ACR325 til yderligere belysning af stoffets sikkerhedsprofil samt et PET-studie til nærmere belysning af virkningsmekanismen er under forberedelse. Kliniske fase II studier forventes indledt omkring årsskiftet.

NeuroSearch ejer alle rettigheder til ACR325.

Øvrige NNR-programmer under samarbejdsaftalen med Abbott: ABT-107, ABT-560 samt to senest udvalgte lægemiddelkandidater

Udover ABT-894 har Abbott udvalgt yderligere fire NNR-modulatorer til udvikling i den såkaldte tail-periode (2004-2006) i forskningssamarbejdet med NeuroSearch, der udløb ved udgangen af 2006.

Delårsrapport for 1. kvartal 2007

ABT-107 blev valgt som en ny udviklingskandidat i første kvartal 2006. Den prækliniske udvikling af ABT-107 er gennemført succesfuldt, og Abbott planlægger påbegyndelsen af fase I kliniske studier i 2007 med henblik på at udvikle stoffet inden for en række forskellige indikationer, herunder skizofreni og kognitive dysfunktioner.

ABT-560 blev også udvalgt som ny udviklingskandidat i første kvartal 2006, efter stoffet havde udvist positiv virkning i prækliniske modeller af demens og kognitive dysfunktioner. Det forventes, at fase I studier kan påbegyndes i 2007 efter gennemførelse af prækliniske udviklingsstudier med henblik på at bringe ABT-560 videre som en potentiel ny behandling af kognitive dysfunktioner i specifikke patientpopulationer.

I forbindelse med udløbet af tail-perioden i forskningssamarbejdet ved udgangen af 2006 udvalgte Abbott yderligere to NNR-modulatorer, NSD-686 og NSD-683 til fortsat evaluering. Begge stoffer har vist lovende effekt i modeller for kognitive dysfunktioner. NSD-683 er nu blevet evalueret med gode resultater i en række supplerende prækliniske studier, og Abbott vil fortsætte udviklingen af NSD-683. For NSD-686 har Abbott besluttet ikke at gå videre med udviklingen. Alle rettigheder til stoffet vil gå tilbage til NeuroSearch.

I henhold til aftalens bestemmelser er Abbott ansvarlig for den kliniske udvikling og kommercialisering af alle produkter fra samarbejdet. Abbott skal desuden betale milepæle til NeuroSearch samt royaltybetalinger af det globale salg.

Øvrige prækliniske lægemiddelkandidater: NSD-503, ACR343, NSD-551, NSD-644, NSD-708 og NSD-788

NeuroSearch har seks lægemiddelkandidater i præklinisk udvikling; NSD-503 inden for rygerlunger, ACR343 inden for Parkinsons sygdom, NSD-551 inden for behandling af kræft i hjernen, NSD-644 samt NSD-708 og NSD-788, der alle retter sig mod psykiatriske sygdomme og smerte. Alle prækliniske udviklingsaktiviteter forløber tilfredsstillende og planmæssigt. Det forventes, at kliniske studier kan indledes med én eller flere prækliniske udviklingskandidater i indværende år.

GSK har option til NSD-644, NSD-708 og NSD-788 under den udvidede alliance mellem NeuroSearch og GSK fra november 2006. For alle lægemiddelkandidater, der udvikles under aftalen, vil NeuroSearch forestå udviklingen frem til og med klinisk fase IIa med betydelig finansiering fra GSK startende fra indledning af fase I. Efter fase IIa vil GSK overtage det fulde operationelle ansvar og finansiering af den videre udvikling og kommercialisering af produkterne samt betale betydelige milepæle samt royalties af sit globale salg af produkterne.

Tilknyttede virksomheder og andre kapitalandele

NeuroSearch har ejerandele i følgende virksomheder pr. 31. marts 2007: NeuroSearch Sweden AB (100%), NsExplorer A/S (100%); NeuroScreen ApS (100%) og Poseidon Pharmaceuticals A/S (100%), NsGene A/S (25,2%), Sophion Bioscience A/S (29,6%) og Atonomics A/S (18,8%), Bavarian Nordic A/S (1,3%), PainCeptor Pharma Corporation Inc. (10,1%) og ZGene A/S (11,3%).

Alle selskaberne er hjemmehørende i Danmark med undtagelse af NeuroSearch Sweden AB, der er beliggende i Sverige, og PainCeptor Pharma Corporation Inc., der er beliggende i Canada.

25.04.2007
Selskabsmeddelelse nr. 14-07
Side 9 af 16

Delårsrapport for 1. kvartal 2007

Associerede virksomheder

I 2006 ydede NeuroSearch konvertible lån til Sophion Bioscience A/S. Pr. 31. marts 2007 er lånene på i alt 5,4 mio. kr. inkl. renter konverteret til aktier i selskabet. Ejerandelen er herefter 29,6%.

Atomomics A/S gennemførte en kapitaludvidelse i januar 2007, der tilførte selskabet i alt 4,5 mio. EUR (33,5 mio. kr.) i ny kapital. NeuroSearch deltog i kapitaltilførslen med 750 tEUR (5,6 mio. kr.), og ejerandelen er herefter 18,8%.

Andre kapitalandele

NeuroSearch ejer 100.102 aktier i Bavarian Nordic A/S, svarende til 1,3% af aktierne og en kursværdi på 51,6 mio. kr. opgjort til slutkursen pr. 31. marts på 515 kr. I forbindelse med Bavarian Nordics fortegningsmission i marts måned har NeuroSearch solgt tegningsretter til en værdi af 2,8 mio. kr.

Pr. 24. april 2007 udgjorde værdien af NeuroSearchs ejerandel i Bavarian Nordic 56,1 mio. kr. (560 kr. pr. aktie).

Organisation

NeuroSearch havde i alt 235 personer ansat pr. 31. marts 2007. De tilknyttede selskaber havde i alt 117 ansatte.

Medicinsk direktør dr. Dieter Meier er indtrådt i NeuroSearchs direktion pr. 25. april 2007. Dr. Meier tiltrådte i NeuroSearch som funktionschef for klinisk udvikling i februar 2006 og har siden opgraderet virksomhedens kapacitet og kompetencer inden for klinisk udvikling betydeligt. Dieter Meier har mange års erfaring fra ledende stillinger hos Johnson & Johnson samt Boehringer Ingelheim, hvor han har været ansvarlig for den kliniske udvikling af lægemidler frem til markedsføring. Direktionen består herefter af adm. direktør Flemming Pedersen, Executive Vice President og forskningsdirektør Jørgen Drejer, Executive Vice President og udviklingsdirektør Frank Wätjen, Executive Vice President og kommerciel direktør Finn Eggert Sørensen samt Executive Vice President og medicinsk direktør Dieter Meier.

Forventninger til 2007

For 2007 fastholder NeuroSearch sine forventninger om et regnskabsmæssigt underskud i størrelsesordenen 80-100 mio. kr. før indregning af associerede virksomheder og andre kapitalandele.

Aktionærinformation

NeuroSearch gennemførte den 13. marts 2007 en kapitalforhøjelse på nominelt 2.513.100 kr. svarende til 125.655 stk. aktier à nominelt 20 kr. som følge af medarbejdernes udnyttelse af tegningsoptioner tildelt i 2003. De nye aktier blev tegnet til kurs 126,40 kr. pr. aktie à nominelt 20 kr. NeuroSearch A/S' aktiekapital udgør herefter nominelt 248.903.420 kr. svarende til 12.445.171 stk. aktier.

NeuroSearchs bestyrelse besluttede den 12. december 2006 at udstede tegningsoptioner. Dette er præciseret som følger:

Det er besluttet at udstede op til 240.000 stk. tegningsoptioner, der i alt giver ret til at tegne op til nom. 4.800.000 kr. aktier.

Tegningsoptionerne fordeler sig med 39.000 stk. til direktionen og 201.000 stk. til øvrige medarbejdere. Udnyttelseskursen på 402 kr. er beregnet som gennemsnitskursen for alle handler i perioden 18.-22. december 2006 med et tillæg på 10% p.a. i optjeningsperioden. De tre udnyttelsesperioder er maj 2010, aug./sept. 2010 og marts 2011.

Delårsrapport for 1. kvartal 2007

Aktiebeholdninger

Pr. 31. marts 2007 havde bestyrelse, direktion og medarbejdere følgende aktiebeholdninger:

Aktionærer	Antal aktier
Asger Aamund, bestyrelsesformand	637.952
Øvrige bestyrelsesmedlemmer (6 personer)	110.333
Direktion (5 personer)	64.604
Øvrige medarbejdere	193.577
I alt	1.006.466 ¹⁾

1) Svarende til 8,1% af den udestående aktiekapital på 12.445.171 aktier.

NeuroSearch ejer ingen egne aktier.

Fordeling af tegningsoptioner tildelt i 2004, 2005, 2006 og 2007 pr. 31. marts 2007							
År	Udnyttelses- kurs	Udnyttelses- Periode	Bestyrelse	Direktion	Øvrige Medarbejdere	I alt (à 20 kr.)	Markeds- værdi ¹⁾
2004	262,19 kr.	Nov. 2007 Marts 2008 Sept. 2008 Marts 2009	7.026	24.003 ²⁾	115.760 ⁴⁾	146.789 ⁴⁾	9,0
2005	191,30 kr.	Nov. 2008 Maj 2009 Nov. 2009 Marts 2010	7.026	27.165	117.848 ⁴⁾	152.039 ⁴⁾	16,7
2006	213,51 kr.	Nov. 2008 Maj 2009 Nov. 2009 Marts 2010	0	0	11.709	11.709	1,1
2007	402,00 kr.	Maj 2010 Aug./sept. 2010 Marts 2011	0	39.000 ⁵⁾	201.000	240.000	12,5
I alt			14.052	90.168	446.317	550.537³⁾	39,3

- 1) Markedsværdien er opgjort i mio. kr. ved udgangen af udnyttelsesperioden. Beregningen er foretaget ved at anvende Black & Scholes modellen med en gennemsnitskurs pr. 30. marts 2007 på 257,60 kr. pr. aktie samt en volatilitet på 38,13% svarende til volatiliteten i kursen på NeuroSearch's aktie over de sidste tre år før statusdagen. Kilde: Danske Markets.
- 2) Direktionen blev udvidet i 2004 fra fire til fem personer.
- 3) Det samlede tegningsprogram svarer til 4,4% af den nuværende aktiekapital.
- 4) Tegningsoptioner til øvrige medarbejdere er opgjort netto og er fratrukket fratrådte medarbejders andel.
- 5) Tildelingen er foretaget til direktionen på fire personer pr. 1. januar 2007 (Flemming Pedersen, Jørgen Drejer, Frank Wätjen og Finn Eggert Sørensen).

25.04.2007
Selskabsmeddelelse nr. 14-07
Side 11 af 16

Delårsrapport for 1. kvartal 2007

REGNSKABSBERETNING

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i årsrapporten for 2006. Delårsrapporten er ikke revideret.

Det regnskabsmæssige resultat efter skat blev et underskud på 56,7 mio. kr. (underskud på 45,8 mio. kr. i samme periode i 2006). Sammenligningstallene for 1. kvartal 2006 er ekskl. NeuroSearch Sweden AB, idet selskabet først er erhvervet i 4. kvartal 2006.

Kapitalberedskabet udgjorde 424,5 mio. kr. pr. 31. marts 2007 (409,6 mio. kr. pr. 31. marts 2006).

Omsætningen i perioden 1. januar til 31. marts 2007 på 25,0 mio. kr. udgøres af indtægter fra samarbejdsaftalen med GSK. Derudover indledte Abbott et klinisk fase II studie i marts måned med udviklingskandidaten ABT-894 til behandling af ADHD, og som en del af licensaftalen har NeuroSearch modtaget betaling fra Abbott på 1,5 mio. USD (ca. 8,5 mio. kr.).

De samlede omkostninger udgjorde 79,4 mio. kr. (53,9 mio. kr. i samme periode i 2006). Af de samlede udgifter udgjorde de 15,9 mio. kr. aktiviteter i NeuroSearch Sweden AB. De samlede udviklingsomkostninger er steget med 14,9 mio. kr. primært som følge af øget aktivitet i det tilkøbte udviklingsprojekt ACR16 samt øget aktivitet i tesofensine projektet.

Øvrige finansielle poster blev netto realiseret med minus 0,6 mio. kr. mod minus 4,4 mio. kr. i 1. kvartal 2006. Den positive udvikling skyldes primært en større beholdning af værdipapirer, samt en positiv udvikling i renteindtægter på værdipapirer.

I forbindelse med Bavarian Nordics fortegningsemission i marts måned har NeuroSearch solgt tegningsretter, og provenuet herfra har påvirket resultatet positivt med 2,8 mio. kr.

Delårsrapport for 1. kvartal 2007

Hoved- og nøgletal samt egenkapitaludvikling

Delårsrapporten for 1. kvartal 2006 aflægges i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i årsrapporten for 2006. Delårsrapporten er ikke revideret.

Hovedtal (mio.)	KONCERN		
	1.kvt. 2007 (3 mdr.)	1. kv. 2006 (3 mdr.)	2006 (12 mdr.)
Resultatopgørelse:			
Omsætning	25,0	16,5	66,3
Forskningsomkostninger	48,8	39,2	172,3
Udviklingsomkostninger	22,9	8,0	54,8
Resultat af primær drift	(54,4)	(37,4)	(186,7)
Finansielle poster	(2,3)	(8,4)	(25,5)
Resultat før skat	(56,7)	(45,8)	(212,2)
Årets resultat	(56,7)	(45,8)	(212,2)
Balance:			
Aktiver i alt	1.229,1	625,1	1.267,5
Likvider, værdipapirer og kapitalandele	356,5	399,1	387,0
Egenkapital	596,8	362,9	657,7
Investeringer:			
Køb af materielle anlægsaktiver	2,2	1,5	12,9
Pengestrømsopgørelse:			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(26,3)	3,8	(166,4)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	16,4	(5,8)	(335,5)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	12,9	(15,1)	365,2
Likvider, ultimo	(4,2)	120,4	(7,2)
Andet kapitalberedskab:			
Værdipapirer	296,2	219,9	318,8
Andre finansielle aktiver disponible for salg, ultimo	51,6	45,3	58,7
Andre kapitalreserver, ultimo	80,9	24,0	133,3
Kapitalberedskab, ultimo	424,5	409,6	503,6

Delårsrapport for 1. kvartal 2007

Nøgletal (kr.):			
Indtjening pr. aktie (EPS)*	(4,59)	(5,80)	(24,17)
Ud vandet indtjening pr. aktie	(4,59)	(5,80)	(24,17)
Indre værdi	47,95	45,85	53,38
Børskurs ultimo	256	188,0	321,5
Børskurs/indre værdi	5,34	4,10	6,02
Antal medarbejdere, gns.	225	186	199

* Pr. aktie à nom. 20 kr.

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

Egenkapitaludvikling (mio. kr.)	Aktie-kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakurs-regulering	Andre reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	246,4	0	5,1	54,3	351,9	657,7
Andre egenkapitalposter	2,5	13,3	(12,9)	(7,1)	-	(4,2)
Periodens resultat	-	-	-	-	(56,7)	(56,7)
Overførsel	-	(13,3)	-	-	13,3	0
Egenkapital 31. marts 2007	248,9	0	(7,8)	47,2	308,5	596,8

Egenkapitaludvikling (mio. kr.)	Aktie-kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakurs-regulering	Andre reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	157,7	0	0	43,3	206,9	407,9
Andre egenkapitalposter	0,6	2,5	-	(2,3)	-	0,8
Periodens resultat	-	-	-	-	(45,8)	(45,8)
Overførsel	-	(2,5)	-	-	2,5	0
Egenkapital 31. marts 2006	158,3	0	0	41,0	163,6	362,9

25.04.2007
Selskabsmeddelelse nr. 14-07
Side 14 af 16

Delårsrapport for 1. kvartal 2007

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2007.

Delårsrapporten er urevideret og aflægges i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i de internationale regnskabsstandarder som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

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

København, den 25. april 2007

Direktion

Flemming Pedersen

Bestyrelse

Asger Aamund

Marianne Philip

Allan Andersen

Jørgen Buus Lassen

Torbjørn Bjerke

Lars Siim Madsen

Torben Skov

Delårsrapport for 1. kvartal 2007

Bilag 1 – Sammendraget resultatopgørelse

Resultatopgørelse (mio. kr.)	KONCERN		
	1. kv. 2007 (3 mdr.)	1. kv. 2006 (3 mdr.)	2006 (12 mdr.)
Omsætning	25,0	16,5	66,3
Forskningsomkostninger	48,8	39,2	172,3
Udviklingsomkostninger	22,9	8,0	54,8
Administrationsomkostninger	7,7	6,7	25,9
Omkostninger i alt	79,4	53,9	253,0
Resultat af primær drift	(54,4)	(37,4)	(186,7)
Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	(4,5)	(4,0)	(20,7)
Værdiregulering af værdipapirer	2,8	-	-
Øvrige finansielle poster, netto	(0,6)	(4,4)	(4,8)
Skat	-	-	-
Nettoresultat	(56,7)	(45,8)	(212,2)

Delårsrapport for 1. kvartal 2007

Bilag 2 - Sammen draget balance og pengestrømsopgørelse

Balance (mio. kr.)	KONCERN		
	1. kv. 2007 (3 mdr.)	1. kv. 2006 (3 mdr.)	2006 (12 mdr.)
Immaterielle Anlægsaktiver	635,8	9,6	657,8
Materielle anlægsaktiver	167,7	164,7	169,7
Finansielle anlægsaktiver	37,5	41,9	29,7
Tilgodehavender	31,6	9,8	23,3
Likvider og værdipapirer	356,5	399,1	387,0
Aktiver i alt	1.229,1	625,1	1.267,5
Egenkapital	596,8	362,9	657,7
Langfristede gældsforpligtelser	428,5	129,2	435,7
Kortfristede gældsforpligtelser	203,8	133,0	174,1
Passiver i alt	1.229,1	625,1	1.267,5

Pengestrømsopgørelse (mio. kr.)			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(26,3)	3,8	(166,4)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	16,4	(5,8)	(335,5)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	12,9	(15,1)	365,2
Periodens ændring i likvider, netto	3,0	(17,1)	(136,7)
Likvider primo	(7,2)	137,5	129,5
Likvider ultimo	(4,2)	120,4	(7,2)
Andre kapitalandele, værdipapirer og likviditetsreserver	428,7	289,2	510,8
Kapitalberedskab ultimo	424,5	409,6	503,6