

Selskabsmeddelelse

NeuroSearch A/S – Delårsrapport for 1. kvartal 2008

Bestyrelsen i NeuroSearch har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for perioden 1. januar til 31. marts 2008.

Det regnskabsmæssige resultat efter skat blev et underskud på 76,0 mio. kr. (underskud på 56,7 mio. kr. i samme periode i 2007).

Kapitalberedskabet udgjorde 823,5 mio. kr. pr. 31. marts 2008 (424,5 mio. kr. pr. 31. marts 2007).

Det er siden årsskiftet lykkedes NeuroSearch at fastholde en meget tilfredsstillende udvikling i virksomheden. Således er de seneste års vækst og fremgang i pipelinen af lægemiddelkandidater fortsat ind i 2008. I særdeleshed udgør den nylige indledning af kliniske fase III studier med ACR16 til behandling af Huntingtons sygdom, et vigtigt skridt videre for NeuroSearch i retning af at bringe selskabets første produkt frem til markedet og patienterne.

Væsentligste aktiviteter og begivenheder i 1. kvartal 2008:

- Fra udviklingsprogrammet med tesofensine til behandling af fedme/type 2 diabetes har NeuroSearch rapporteret yderligere effekt- og sikkerhedsdata, som understøtter den videre udvikling af produktet. NeuroSearch har fortsat igangværende kliniske aktiviteter vedrørende tesofensine, hvoraf hovedparten forventes afsluttet i løbet af 1. halvår 2008 sideløbende med, at den videre kliniske udvikling planlægges og drøftes med relevante myndigheder og rådgivere.
- I marts 2008 doserede NeuroSearch de første raske frivillige forsøgspersoner i et klinisk fase I studie med NSD-788 med henblik på at udvikle denne lægemiddelkandidat som en ny behandling af angst og depression. Studiet forløber planmæssigt.
- I januar 2008 udstedte NeuroSearch 185.755 stk. nye aktier til kurs 319,21 til sælgerne af Carlsson Research AB som milepælsbetaling i forbindelse med start af kliniske fase I studier med lægemiddelkandidaten ACR343 til behandling af Parkinsons sygdom.

Begivenheder efter afslutningen af 1. kvartal:

- Den 25. april 2008 doserede NeuroSearch de første patienter i et europæisk klinisk fase III studie med ACR16 til behandling af Huntingtons sygdom og nåede dermed en meget betydelig milepæl i udvikling af dette produkt. Der findes i dag ingen effektiv behandling mod Huntingtons sygdom. Indledningen af fase III studiet udløser en milepælsbetaling på 100 mio. SEK (80 mio. kr./10,6 mio. EUR) til sælgerne af Carlsson Research AB. NeuroSearch kan vælge at betale enten kontant eller gennem udstedelse af aktier.
- NeuroSearchs associerede selskab, NsGene A/S (25% ejet) meddelte tidligere i april, at have nået en betydningsfuld milepæl med den succesfulde fase Ib dosering af NsG0202 i Alzheimers patienter.

30.04.2008
Selskabsmeddelelse nr. 16-08
Side 2 af 18

Delårsrapport for 1. kvartal 2008

- Bestyrelsen i NeuroSearch har foreslået en række ændringer til sin sammensætning inklusiv nyvalg af dr. Anders Ullman samt dr. Gerard van Odijk. Begge kandidater har bred erfaring fra flere ledelsesposter i den internationale medicinalindustri og ventes at kunne bidrage betydeligt til at sikre NeuroSearchs videre vækst og udvikling i de kommende år. For at understøtte et generationsskifte i bestyrelsen har nuværende bestyrelsesformand Asger Aamund, næstformand Marianne Philip og tidligere adm. dir. Jørgen Buus Lassen besluttet ikke at genopstille. Som ny bestyrelsesformand foreslås nuværende bestyrelsesmedlem Thomas Hofman-Bang.

For 2008 fastholder NeuroSearch forventningerne om et underskud før finansielle poster i størrelsesordenen 450 mio. kr. som udmeldt primo marts i helårsrapporten for 2007. Resultatforventningerne indeholder ikke nogen form for succesbetingede indtægter, fra hverken eksisterende eller nye partneraftaler, der måtte blive realiseret i løbet af året.

Asger Aamund
Formand for bestyrelsen

Præsentation af delårsrapporten for 1. kvartal 2008

Rapporten for 1. kvartal 2008 vil blive gennemgået på NeuroSearchs ordinære generalforsamling, der afholdes d.d. kl. 16.00 på Radisson SAS Falconer Hotel.

Kontaktpersoner:

Flemming Pedersen, adm. direktør, telefon: 4460 8214 eller 2148 0118

Hanne Leth Hillman, Vice President, Director of IR & Corporate Communications,
telefon: 4460 8212 eller 4017 5103

NeuroSearch (NEUR) er et skandinavisk biofarmaceutisk selskab noteret på OMX Den Nordiske Børs København A/S. 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 Abbott og Astellas. Lægemiddelpipelinen omfatter 13 kliniske (fase I-III) udviklingsprogrammer: ACR16 inden for Huntingtons sygdom (fase III), tesofensine inden for fedme (fase III forberedelse), NS2359 inden for depression (fase II) og ADHD (fase II) i samarbejde med GSK, ABT-894 inden for ADHD (fase II) og smerte (fase II) i samarbejde med Abbott, ACR16 inden for skizofreni (fase I) i samarbejde med Astellas, ACR325 inden for maniodepressiv sygdom (fase I), ABT-107 og ABT-560 til behandling af flere forskellige CNS-sygdomme, begge (fase I) i samarbejde med Abbott, NSD-644 inden for smerte (fase I) i samarbejde med GSK, ACR343 inden for Parkinsons sygdom (fase I) samt NSD-788 inden for angst og depression (fase I). NeuroSearch har desuden en bred portefølje af prækliniske lægemiddelkandidater og har kapitalandele i flere biotekvirksomheder.

Delårsrapport for 1. kvartal 2008

LEDELSESBERETNING

NeuroSearchs samlede aktiviteter har fortsat udviklet sig meget tilfredsstillende i 1. kvartal af 2008 med fremgang i såvel selskabets forskningsprogrammer som i lægemiddelpipeline, der aktuelt omfatter i alt 18 udviklingsprogrammer. Heraf er 8 fuldt finansieret via partneraftaler med hhv. GlaxoSmithkline (GSK), Abbott og Astellas.

Primær indikation	Program	Partner	Præklinisk	Fase I	Fase II	Fase III
Huntingtons sygdom	ACR16	Eget program				
Fedme	Tesofensine	Eget program				
Depression	NS2359	GSK				
Neuropatisk smerte	ABT-894	Abbott				
ADHD	ABT-894	Abbott				
ADHD	NS2359	GSK				
Skizofreni	ACR16	Astellas				
Maniodepressiv sygdom	ACR325	Eget program				
Kognitive dysfunktioner	ABT-560	Abbott				
Skizofreni/demens	ABT-107	Abbott				
Neuropatisk smerte	NSD-644	GSK / NeuroSearch				
Parkinsons sygdom	ACR343	Eget program				
Angst/depression	NSD-788	Eget program				
Rygerlunger, (KOL)	NSD-503	Eget program				
Angst	NSD-708	GSK option				
Epilepsi/smerte	NSD-721	GSK option				
Skizofreni	NSD-761	GSK option				
Autoimmune sygdomme	NSD-726	GSK option				

Lægemiddelkandidater i klinisk udvikling (fase I-III)

ACR16 – Huntingtons sygdom: Klinisk fase III

NeuroSearch har indrullet og doseret de første patienter i et klinisk fase III program i Europa med ACR16 til behandling af Huntingtons sygdom. Fase III studiet er et multicenter, randomiseret, dobbeltblindet og placebokontrolleret studie, hvor patienterne over en periode på seks måneder modtager daglige doser af enten placebo eller ACR16 (45 mg eller 90 mg). Studiets primære effektmål (endpoint) er forbedring af patienternes negative motoriske symptomer (tab af motorisk formåen) såsom parkinsonisme og gangbesvær. Det er påvist, at de negative motoriske symptomer er tæt forbundne med Huntington patienters gradvise tab af funktionsevne. Som sekundære effektmål i studiet indgår, ud over en evaluering af stoffets sikkerhed og tolerabilitet, også en vurdering af patienternes generelle bedring samt af ACR16's indflydelse på adfærd og opmærksomhed samt depressionssymptomer og angst.

Fase III studiet vil foregå på 25-30 centre i otte europæiske lande og inkludere op til 420 patienter med Huntingtons sygdom.

Resultater fra et tidligere fase II studie med ACR16 inden for Huntingtons sygdom har vist, at de patienter, der blev behandlet med ACR16, opnåede en statistisk signifikant forbedring af deres motoriske formåen (samme effektmål som i fase III studiet) efter kun fire ugers behandling med 45 mg daglig dosis af ACR16.

ACR16 er den lægemiddelkandidat, der er længst fremme i NeuroSearchs portefølje af dopaminerge stabilisatorer, dvs. stoffer der enten kan forstærke eller hæmme dopaminerge virkninger i hjernen afhængigt af niveauet for dopaminaktiviteten. Dette særlige farmakologiske særkende vurderes at have betydelig klinisk relevans i behandlingen af Huntingtons sygdom. Herudover har ACR16 også vist gavnlige effekter i kliniske og prækliniske studier inden for andre psykiatriske og neurologiske sygdomme og er herunder blevet evalueret i kliniske fase Ib studier inden for Parkinsons sygdom

Delårsrapport for 1. kvartal 2008

og skizofreni med positive resultater. ACR16 har vist sig at have en tilfredsstillende sikkerhedsprofil.

Huntingtons sygdom er en arvelig og dødelig neurodegenerativ sygdom, som fører til skader på nervecellerne i visse områder af hjernen. Sygdommen indtræder almindeligvis i 35-45 års alderen og kendetegnes ved en lang række forskellige symptomer, der kan grupperes som enten motoriske, kognitive eller psykiatriske. Omkring én ud af hver 10.000 i de vestlige lande er diagnosticeret med Huntingtons sygdom - svarende til samlet ca. 65-70.000 patienter i Nordamerika og Europa. Der findes ingen effektiv eller målrettet behandling af Huntingtons sygdom, og kun yderst få nye lægemidler er under udvikling.

ACR16 er fundet og udviklet af NeuroSearch, der ejer rettighederne til at udvikle og kommercialisere stoffet til behandling af Huntingtons sygdom i både Nordamerika og Europa. Alle andre rettigheder til ACR16 er udlicenseret til den internationale medicinalvirksomhed Astellas Pharma Inc. mod milepælsbetalinger og royalties til NeuroSearch. ACR16 til behandling af Huntingtons sygdom er af sundhedsmyndighederne i både USA og Europa tildelt "Orphan Drug" status.

Tesofensine – Fedme: Under forberedelse til klinisk fase III

Med baggrund i enestående positive væggtabsdata fra det kliniske fase IIb studie TIPO-1, hvorfra resultaterne blev offentliggjort i september 2007, samt senere understøttende kliniske data, er NeuroSearch nu i færd med at planlægge og forberede de afsluttende kliniske fase III studier med tesofensine inden for fedmebehandling og med potentiale også inden for behandling af type 2 diabetes.

TIPO-1 var et randomiseret, dobbeltblindet og placebokontrolleret 24-ugers klinisk fase IIb effektbevis (Proof of Concept) studie omfattende 203 personer med fedme (BMI på 30-40). Resultater fra studiet viser, at behandling med tesofensine gav et signifikant ($p < 0,0001$) og dosis-afhængigt vægttab på hhv. 6,5%, 11,2% og 12,6% gennemsnitligt i de tre dosis-grupper (0,25 mg, 0,5 mg og 1,0 mg) mod et vægttab på 2,0% i placebo-gruppen, der alene fulgte studiets diæt og motionsprogram. Samtidig førte behandling med tesofensine til en signifikant og dosisafhængig reduktion i både BMI og livvidde. I TIPO-1 studiet viste tesofensine sig også at være veltolereret og med en tilfredsstillende sikkerhedsprofil. Studiet viste ingen signifikant forskel i det vægttab, der blev konstateret i hhv. 0,5 mg dosisgruppen og 1,0 mg dosisgruppen.

I marts 2008 færdiggjorde NeuroSearch den fulde analyse af samtlige data fra TIPO-1 inklusiv en meget grundig evaluering af tesofensines effekt på blodtryk og hjertefrekvens. Resultatet af analysen viser, at på de valgte terapeutiske doser (0,25 mg og 0,5 mg) gav behandling med tesofensine ingen statistisk signifikant ændring i blodtryk: I 0,25 mg dosisgruppen var de placebo-korrigerede gennemsnitlige ændringer fra udgangspunktet (baseline) i systolisk og diastolisk blodtryk henholdsvis +0,1 og +1,4 mmHg. I 0,5 mg dosisgruppen var de placebo-korrigerede gennemsnitlige ændringer fra udgangspunktet i systolisk og diastolisk blodtryk henholdsvis -0,4 og +1,5 mmHg. Herudover er det blevet bekræftet, at behandling med tesofensine ikke førte til klinisk relevante ændringer i patienternes hjertefrekvens: Placebo-korrigerede gennemsnitlige ændringer fra udgangspunktet i TIPO-1 var 4,3 slag i minuttet (bpm) i 0,25 mg dosisgruppen og 7,4 slag i minuttet (bpm) i 0,5 mg dosisgruppen. I de samme to dosisgrupper udgik ingen personer af TIPO-1 på grund af kardiovaskulære hændelser (som f.eks. for lavt eller for højt blodtryk) og der blev ikke på noget tidspunkt i studiet målt anormale afvigelser i nogen personers blodtryk eller hjerterytme.

Baseret på resultaterne fra TIPO-1, er det NeuroSearchs hensigt at fortsætte i klinisk fase III med 0,5 mg dosis tesofensine. For denne dagsdosis er der efter seks måneders

Delårsrapport for 1. kvartal 2008

behandling set et vægttab, der er ca. dobbelt så stort som det, der ses efter 12 måneders behandling med eksisterende lægemidler. Samtidig er denne dosis meget veltolereret og har en tilfredsstillende sikkerhedsprofil.

I starten af marts afsluttede NeuroSearch et placebokontrolleret klinisk studie (TIPO-2) med tesofensine (op til 1 mg eksponering) i 32 overvægtige frivillige personer (BMI på 28-35) med det formål at evaluere stoffets effekt på udvalgte metaboliske parametre. Selvom personerne i studiet kun blev behandlet i 14 dage og var tilskyndet til ikke at ændre deres livsstil under studiet (ingen diæt eller motionsprogram), opnåede de personer, der blev behandlet med tesofensine, et statistisk signifikant vægttab på gennemsnitligt 2,2 kg (maksimalt vægttab på 4,7 kg) mod et gennemsnitligt vægttab i placebogruppen på 0,4 kg. Der sås ingen målbare ændringer i energiforbrug. Yderligere dataanalyse og evaluering af sammenhængen mellem metaboliske parametre og det observerede vægttab i TIPO-2 pågår. Rapporteringen af bivirkninger fra TIPO-2 var fuldt på linie med tidligere observationer, og NeuroSearch vurderer, at TIPO-2 resultaterne i høj grad understøtter den videre udvikling af tesofensine.

I forlængelse af TIPO-1 indledte NeuroSearch medio 2007 et åbent klinisk fase IIb forlængelsesstudie (TIPO-4), hvor alle patienter, der havde fuldført 24 ugers behandling i TIPO-1 studiet, efter en behandlingsfri periode på 8 uger blev tilbudt yderligere 2 x 24 ugers behandling med 0,5 mg tesofensine dagligt. Formålet med TIPO-4 studiet er at evaluere sikkerhed, tolerabilitet og effekt (vægtreduktion) ved behandling med tesofensine i op mod 18 måneder. Patienterne i TIPO-4 studiet følger samme diæt og motionsprogram som i TIPO-1 studiet. Ca. 90% af de patienter fra TIPO-1, der blev tilbudt at fortsætte behandling med tesofensine, valgte at deltage i TIPO-4 studiet.

Tesofensine er en monoamin re-uptake hæmmer, der blokerer for genoptagelsen af neurotransmitterne dopamin og noradrenalin samt i mindre grad serotonin, hvilket fører til en stigning i koncentrationen af alle tre neurotransmittere i hjernen. Dopamin, noradrenalin og serotonin er på forskellig vis impliceret i reguleringen af appetit og metabolisme (stofskifte/energiforbrænding) og er derved centrale for kroppens egen vægtkontrol. Resultater fra studier med tesofensine i en præklinisk model for fedme viser, at behandling med tesofensine udover at lede til vægttab medfører en direkte positiv virkning på stofskifteparametre såsom glucoseniveau og lipider i blodet. Begge parametre er relevante i såvel forebyggelsen som behandlingen af type 2 diabetes.

Tesofensine er evalueret i mere end 1.400 personer – og heraf har over 1.000 været eksponeret for relevante terapeutiske doser. Stoffet vurderes at have en god og særdeles veldokumenteret sikkerhedsprofil.

Fedme udgør en af de største sundhedsmæssige udfordringer i vor tid, idet længerevarende og kraftig overvægt kan medføre alvorlige sygdomme såsom især type 2 diabetes og forhøjet blodtryk men også gigt samt forhøjet risiko for slagtilfælde og kræft. Med globalt mere end 400 millioner mennesker, der lider af fedme og herunder ca. 30% af USA's befolkning, repræsenterer fedme således et potentielt meget betragteligt medicinsk marked. Den medicinske behandling af fedme varetages i overvejende grad gennem alment praktiserende læger, og markedsføring af anti-fedme lægemidler vil således kræve en betydelig salgsstyrke. Dette ligger uden for NeuroSearchs strategi, og det er derfor hensigten på et passende tidspunkt at indgå en licensaftale med en international medicinalvirksomhed.

Delårsrapport for 1. kvartal 2008

NS2359 (GSK372475) – Depression og ADHD: Klinisk fase II i samarbejde med GSK

De globale rettigheder til udvikling og markedsføring af NS2359 er udlicensieret til GSK, der kører to omfattende kliniske fase IIb studier med denne lægemiddelkandidat inden for behandling af depression (Major Depressive Disorder).

De to studier forløber parallelt og omfatter i alt omkring 850 patienter, der lider af depression. Det første studie blev indledt i december 2006 som et randomiseret, dobbeltblindet og placebokontrolleret studie med det formål at evaluere effekt og sikkerhed ved ti-ugers behandling med lave doser af NS2359 og sammenligne det samt paroxetine, der er en selektiv serotonin re-uptake hæmmer (SSRI) markedsført af GSK bl.a. under navnet Paxil®, med placebo. Det andet studie ligner det første bortset fra, at studiet vil evaluere højere doser af NS2359 og sammenligne det samt venlafaxine, der er et andet lægemiddel markedsført bl.a. under navnet Effexor® til behandling af depression, med placebo. Begge studier forløber planmæssigt, og resultaterne fra fase II programmet forventes at foreligge i løbet af 1. halvår 2009.

NS2359 er en monoamin re-uptake hæmmer, der virker i lige forhold på genoptagelsen af de tre neurotransmittere serotonin, noradrenalin og dopamin ("triple mode of action"). Serotonin, noradrenalin og dopamin spiller en vigtig rolle i udviklingen af depression, og NS2359's virkningsmekanisme menes at give en bedre og hurtigere reduktion af de symptomer, der er forbundet med denne lidelse. NS2359 har desuden vist sig også at øge frigørelsen af neurotransmitteren acetylkolin, hvilket ventes at have en positiv effekt på opmærksomhed og koncentration, der ofte svækkes som følge af depression. Samtidig ventes NS2359 at have en bedre bivirkningsprofil end de eksisterende antidepressiva, der kan forårsage forstyrret seksualdrift samt vægtforøgelse.

Behandling af depression udgør et af de største medicinske markeder med en årlig, global omsætning på ca. USD 20 mia. Til trods for, at der er flere antidepressiva på markedet i dag, er der stadig en stor andel af depressionspatienterne, der ikke kan behandles effektivt.

I et tidligere klinisk fase II studie udført af NeuroSearch har NS2359 vist sig at føre til en forbedring af opmærksomhed, koncentration og hukommelse hos voksne med ADHD (Attention Deficit Hyperactivity Disorder, også kaldet DAMP) – en psykiatrisk lidelse, der er kendetegnet ved forstyrrelser af opmærksomhed, samt hyperaktivitet og impulsivitet. GSK har også de globale rettigheder til NS2359 til behandling af ADHD.

Lægemiddelkandidater i udvikling under licensaftale med Abbott inden for neuronale nikotinreceptor (NNR) modulatorer: ABT-894 (ADHD, smerte mv.), ABT-107 (Alzheimers sygdom, skizofreni) og ABT-560 (kognitive dysfunktioner mv.)

Samarbejdsaftalen med Abbott dækker nye lægemiddelkandidater, som virker gennem påvirkning af neuronale nikotinreceptorer (NNR) i hjernen. I alt tre forskellige NNR-modulatorer: ABT-894, ABT-107 og ABT-560 er i klinisk udvikling med henblik på at udvikle dem til behandling af en række CNS sygdomme såsom ADHD, smerte, Alzheimers sygdom og skizofreni.

I henhold til samarbejdsaftalen er Abbott ansvarlig for og finansierer al klinisk udvikling, produktion og markedsføring af alle produkter fra samarbejdet og skal desuden betale milepæle og op til to-cifrede royalties af det globale salg til NeuroSearch.

ABT-894 – ADHD og smerte: I klinisk fase II (Abbott)

Efter omfattende kliniske fase I enkelt- og flerdosisstudier, herunder studier med markører for kognitive forbedringer, indledte Abbott i 2007 to kliniske fase II studier med

30.04.2008
Selskabsmeddelelse nr. 16-08
Side 7 af 18

Delårsrapport for 1. kvartal 2008

ABT-894 inden for henholdsvis ADHD og smerte. ABT-894 er en $\alpha 4\beta 2$ -agonist og repræsenterer en potentielt helt ny form for behandling af disse sygdomme.

Fase II studiet inden for ADHD blev igangsat i marts 2007 med henblik på at evaluere ABT-894's effekt og sikkerhed samt sammenligne det og atomoxetine HCl (Strattera®), der er et markedsført lægemiddel til behandling af ADHD, med placebo. Alle patienter er færdigbehandlet i studiet, og Abbott er i færd med at analysere data.

Fase II studiet med ABT-894 inden for diabetisk neuropatisk smerte blev indledt i september 2007. Studiet evaluerer effekt og sikkerhed ved forskellige doser af ABT-894 samt sammenligner stoffet og duloxetine (Cymbalta®), der er et markedsført lægemiddel til behandling af diabetisk neuropatisk smerte, med placebo. Studiet indruller stadig patienter og forløber planmæssigt.

ABT-107 – Alzheimers sygdom og skizofreni: I klinisk fase I (Abbott)

Abbott indledte kliniske fase I studier med ABT-107 i april 2007. ABT-107 er en $\alpha 7$ -agonist, og stoffet har i prækliniske studier vist potentiale til behandling af en række CNS-lidelser, herunder Alzheimers sygdom og skizofreni. Fase I programmet forløber planmæssigt.

ABT-560 – Kognitive dysfunktioner: I klinisk fase I (Abbott)

I juli 2007 indledte Abbott det første kliniske fase I studie med ABT-560 med henblik på at udvikle denne lægemiddelkandidat til behandling af kognitive dysfunktioner relateret til forskellige CNS lidelser. Fase I studiet forløber planmæssigt.

ACR16 – Skizofreni: I klinisk fase Ib i samarbejde med Astellas

NeuroSearchs udviklings- og licenspartner Astellas evaluerer ACR16 i et klinisk fase Ib program i USA inden for behandling af skizofreni. Det igangværende studie er placebo-kontrolleret og har til formål at evaluere sikkerhed og tolerabilitet af flere stigende doser af ACR16 i patienter, der lider af skizofreni. Herudover er også inkluderet en bedømmelse af visse sygdomssymptomer.

ACR16 udgør et helt nyt behandlingsprincip inden for skizofreni. NeuroSearch har tidligere med positivt udfald evalueret ACR16 i et dobbeltblindet, placebokontrolleret klinisk fase I/II studie i skizofreni-patienter. Herudover har ACR16 også vist sig effektiv i adskillige prækliniske modeller for skizofreni, mens der ikke kunne ses indvirkning på normal adfærd. Dette er et vigtigt aspekt ved ACR16's virkningsmekanisme og tyder på, at ACR16 har begrænset risiko for at medføre de bivirkninger, der ses ved behandling med eksisterende lægemidler til behandling af skizofreni.

NeuroSearchs partner Astellas har licenseret de globale rettigheder til ACR16 for alle sygdomsområder med undtagelse af Huntingtons sygdom i Nordamerika og Europa. NeuroSearch vil modtage op til 84 mio. EUR i milepælsbetalinger samt royaltyp betalinger af Astellas globale salg af produktet. Samarbejdet med Astellas forløber meget tilfredsstillende.

ACR325 – Maniodepressiv sygdom: I klinisk fase I

NeuroSearch evaluerer ACR325 i kliniske multi-dosis fase I studier med henblik på at udvikle stoffet til behandling af maniodepressiv sygdom samt potentielt også andre former for psykoser og Parkinsons sygdom. Eksisterende behandlingsmuligheder inden for disse sygdomsområder har enten begrænset effekt eller er behæftet med betydelige uønskede bivirkninger.

ACR325 er en dopaminerg stabilisator med en anderledes profil end ACR16, og stoffet har vist lovende effekter i prækliniske modeller for motoriske lidelser og i

Delårsrapport for 1. kvartal 2008

psykosemodeller. ACR325 øger niveauerne af dopamin og noradrenalin i forhjernen og hæmmer samtidigt overaktiviteten af dopamin i andre områder af hjernen, uden at dette medfører uønsket hæmning af frivillige bevægelser. Dette tyder på, at ACR325 har en bedre virkningsprofil end eksisterende lægemidler mod psykoser og med begrænsede bivirkninger.

NeuroSearch ejer alle rettigheder til ACR325 og forventer at kunne indlede kliniske fase II studier med denne lægemiddelkandidat i løbet af 2008.

NSD-644 – Neuropatisk smerte: I klinisk fase I

NeuroSearch indledte i slutningen af 2007 et klinisk fase I studie med NSD-644 med henblik på at udvikle denne lægemiddelkandidat som en ny behandling mod smerte. Udviklingen af NSD-644 foregår inden for rammerne af NeuroSearchs samarbejdsaftale med GSK, der i forbindelse med påbegyndelsen af fase I betalte en milepæl til NeuroSearch.

NSD-644 er en ny triple monoamin re-uptake hæmmer, der forøger virkningen af serotonin, noradrenalin og dopamin og med deraf følgende potentiale til at behandle en række CNS sygdomme, herunder smerte. NSD-644 har vist robust effekt i flere prækliniske modeller for kronisk neuropatisk smerte.

I henhold til betingelserne i aftalen med GSK har NeuroSearch ansvaret for den kliniske udvikling af NSD-644 indtil opnåelse af Proof-of-Concept (typisk til og med klinisk fase IIa), hvorefter GSK har en option til at overtage ansvaret og finansieringen for den videre kliniske udvikling og markedsføring af produktet. Hvis GSK udnytter denne option, skal GSK erlægge milepælsbetalinger på i alt op til 812 mio. kr. (109 mio. EUR) til NeuroSearch frem til global markedsføring samt to cifrede royaltyprocenter af salget af produktet.

ACR343 – Parkinsons sygdom: I klinisk fase I

I slutningen af 2007 indledte NeuroSearch et klinisk fase I studie med ACR343 med henblik på at udvikle denne lægemiddelkandidat som en ny type behandling inden for Parkinsons sygdom.

ACR343 er en dopaminerg stabilisator og det tredje stof i NeuroSearchs pipeline inden for denne klasse af stoffer. ACR343 har vist sig at kunne stabilisere den motoriske funktion i en række prækliniske modeller for CNS lidelser, der er kendetegnet ved bevægelsesforstyrrelser. I en specifik model for Parkinsons sygdom reducerer ACR343 de ufrivillige bevægelser, der skyldes behandling med L-Dopa (standard behandling af Parkinsons sygdom) uden at forstyrre L-Dopa behandlingens positive effekt. Dette understøtter udviklingen af ACR343 som et nyt lægemiddel til behandling af Parkinsons sygdom. NeuroSearch ejer alle rettigheder til ACR343.

NSD-788 - Angst og depression: I klinisk fase I

I marts 2008 indledte NeuroSearch et klinisk fase I studie med NSD-788 med henblik på at udvikle denne lægemiddelkandidat som en ny behandling af angst og depression. Fase I studiet er et randomiseret, dobbeltblindet, placebokontrolleret studie, hvor NSD-788 gives i enkelte, stigende doser med det primære formål at undersøge stoffets sikkerhed, tolerabilitet og farmakokinetik efter oral indgivelse.

NSD-788 er en ny udviklingskandidat fra forskningsprogrammet inden for monoamine neurotransmittere, hvor NeuroSearch har opbygget meget bredt funderede kompetencer. NSD-788 har en unik påvirkning på monoamin-reuptakesystemerne i hjernen med primær virkning på serotonin og dopamin. Ud fra studier i prækliniske modeller vurderer NeuroSearch, at NSD-788 potentielt vil kunne give betydelige fordele i forhold til eksisterende lægemidler i behandlingen af angst men også af andre CNS-

30.04.2008
Selskabsmeddelelse nr. 16-08
Side 9 af 18

Delårsrapport for 1. kvartal 2008

sygdomme og herunder i særdeleshed forskellige former for depression. NeuroSearch udfører de første faser af den kliniske udvikling af NSD-788 med henblik på at udforske stoffets anxiolytiske (angstdæmpende) egenskaber og med særlig fokus på visse specialistindikationer.

Lægemiddelkandidater under forberedelse til klinisk udvikling

NSD-503 – KOL (Kronisk obstruktiv lungesygdom - rygerlunger)

I et forskningsprogram med fokus på respiratoriske sygdomme har NeuroSearch karakteriseret en række stoffer, der modulerer specifikke ionkanaler, som er udtrykt i lungevæv. Stoffer fra denne serie har vist god og unik effekt i modeller for bl.a. kronisk obstruktiv lungesygdom – også kaldet KOL eller rygerlunger.

NSD-708 – Angst

NSD-708 er den første lægemiddelkandidat fra forskningsprogrammet inden for GABA modulatorer. Stoffet er en subtypespecifik GABA receptor modulator med en lovende virkningsprofil til behandling af angst, og stoffet har vist gode resultater i prækliniske angstmodeller.

GSK har option til NSD-708 inden for rammerne af samarbejdsaftalen med NeuroSearch.

NSD-726 – Autoimmune sygdomme

NSD-726 blev valgt i 2007 som den første prækliniske udviklingskandidat fra ét af NeuroSearchs ionkanalforskningsprogrammer. Stoffet har vist lovende effekt i prækliniske modeller for visse autoimmune sygdomme. NSD-726 er i forberedelse til klinisk udvikling med henblik på at udvikle stoffet til behandling af en specifik autoimmun lidelse.

GSK har option til NSD-726 inden for rammerne af samarbejdsaftalen med NeuroSearch.

NSD-721 – Angst, epilepsi og smerte

NSD-721 er endnu en ny subtype selektiv GABA modulator, der har vist lovende resultater i en række modeller for angst, epilepsi og smerte.

GSK har option til NSD-721 inden for rammerne af samarbejdsaftalen med NeuroSearch.

NSD-761 – Skizofreni og andre kognitive dysfunktioner

NSD-761 er en selektiv ionkanalmodulator og den seneste udviklingskandidat, der er udvalgt fra NeuroSearchs forskningsprogrammer. Stoffet har vist lovende effekt i prækliniske modeller for kognitiv dysfunktion associeret med skizofreni, demens og depression samt ADHD.

GSK har option til NSD-761 inden for rammerne af samarbejdsaftalen med NeuroSearch.

Tilknyttede virksomheder og andre kapitalandele

NeuroSearch har ejerandele i følgende virksomheder pr. 31. marts 2008: 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 (29,7%)

30.04.2008
Selskabsmeddelelse nr. 16-08
Side 10 af 18

Delårsrapport for 1. kvartal 2008

og Atonomics A/S (18,8%), Bavarian Nordic A/S (1,3%), PainCeptor Pharma Corporation Inc. (2,6%) og ZGene A/S (17,7%).

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.

Associerede virksomheder

NeuroSearch har ydet konvertible lån til NsGene A/S, og disse forfalder til betaling 28. februar 2008. Konverteringen af lånet inkl. renter på i alt 11,7 mio. kr. fandt sted på NsGenes ordinære generalforsamling den 28. april 2008. NeuroSearchs ejerandel efter konverteringen er ca. 25,6% (imod 25,2% pr. 31. marts 2008).

Den 7. april 2008 meddelte NsGene i en pressemeddelelse, at tre patienter med Alzheimers sygdom har fået selskabets nye "biodelivery" produkt, NsG0202, succesfuldt implanteret i hjernen som led i et igangværende klinisk fase Ib studie. NsG0202 er et helt nyt behandlingsprincip og det første af flere produkter i NsGenes pipeline, der bygger på selskabets EC biodelivery platform og med potentiale til at kunne udgøre et gennembrud inden for behandling af eks. Alzheimers sygdom, Parkinsons sygdom og epilepsi. Målet med NsGenes aktiviteter og produkter er generelt at etablere egentlige sygdomsmodificerende behandlinger af svære neurologiske sygdomme, hvortil der i dag kun findes symptomdæmpende behandling.

Andre kapitalandele

ZGene A/S gennemførte en kapitaludvidelse i februar 2008, der tilførte selskabet i alt 7 mio. kr. i ny kapital. NeuroSearch deltog i kapitaltilførslen med 2 mio. kr., og ejerandelen er herefter uændret 17,7%.

Udviklingen i de tilknyttede virksomheder anses for særdeles tilfredsstillende.

Organisation

NeuroSearch havde i alt 239 personer ansat pr. 31. marts 2008. De tilknyttede selskaber havde i alt 111 ansatte.

Forventninger til 2008

For 2008 fastholder NeuroSearch forventningerne om et underskud før finansielle poster i størrelsesordenen 450 mio. kr. som udmeldt primo marts i helårsrapporten for 2007. Resultatforventningerne indeholder ikke nogen form for succesbetingede indtægter, fra hverken eksisterende eller nye partneraftaler, der måtte blive realiseret i løbet af året.

Aktionærinformation

Pr. 31. marts 2008 udgjorde NeuroSearch A/S' aktiekapital nominelt 308.834.640 kr. svarende til 15.441.732 stk. aktier.

Aktiebeholdninger

Pr. 31. marts 2008 havde bestyrelse, direktion og medarbejdere følgende aktiebeholdninger:

Delårsrapport for 1. kvartal 2008

Aktionærer	Antal aktier
Asger Aamund, bestyrelsesformand	780.954
Marianne Philip, næstformand	0
Allan Andersen, bestyrelsesmedlem	16.383
Torbjörn Bjerke, bestyrelsesmedlem	0
Thomas Hofman-Bang, bestyrelsesmedlem	3.100
Jørgen Buus Lassen, bestyrelsesmedlem	93.390
Lars Siim Madsen, medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	0
Torben Skov, medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	990
Direktion (5 personer)	65.693
Øvrige medarbejdere	216.506
I alt	1.177.016¹⁾

1) Svarende til 7,6% af den udestående aktiekapital på 15.441.732 aktier pr. 31. marts 2008.

NeuroSearch ejer ikke egne aktier.

Fordeling af warrants tildelt i 2004, 2005, 2006 og 2007 pr. 31. marts 2008							
År	Udnyttelseskurs (kr.)	Udnyttelsesperiode	Bestyrelse	Direktion	Øvrige Medarbejdere ¹⁾	I alt (a 20 kr.)	Markedsværdi ²⁾
2004	248,39	Sept. 2008 Marts 2009	4.944	20.834 ³⁾	72.167	97.945	5,7
2005	181,23	Nov. 2008 Maj 2009 Nov. 2009 Marts 2010	7.416	28.672	122.119	158.207	18,4
2006	202,27	Nov. 2008 Maj 2009 Nov. 2009 Marts 2010	0	0	12.359	12.359	1,3
2007-I	380,84	Maj 2010 Aug. 2010 Mar. 2011	0	41.165 ⁴⁾	207.315	248.480	13,6
2007-II	342,00	Nov. 2010 Maj 2011 Nov. 2011	14.777	63.331 ⁵⁾	262.116	340.224	25,4
I alt			27.137	154.002	676.076	857.215⁶⁾	64,4

- 1) Warrants til øvrige medarbejdere er opgjort netto og er fratrukket fratrådte medarbejderes andel.
- 2) Markedsværdien er opgjort i mio. kr. ved udgangen af udnyttelsesperioden. Beregningen er foretaget ved at anvende Black & Scholes modellen pr. 31. marts 2008 med en gennemsnitskurs på 270,37 kr. pr. aktie samt en volatilitet på 41,55% svarende til den årlige volatilitet i kursen på NeuroSearchs aktie over de seneste tre år før statusdagen (Kilde: Danske Markets).
- 3) Direktionen blev udvidet i 2004 fra fire til fem personer.
- 4) Tildelingen er foretaget til direktionen på fire personer pr. 1. januar 2007 (Flemming Pedersen, Jørgen Drejer, Frank Wätjen og Finn Eggert Sørensen).
- 5) Tildelingen er foretaget til direktionen på fem personer pr. 1. september 2007 (Flemming Pedersen, Jørgen Drejer, Frank Wätjen, Finn Eggert Sørensen og Dieter Meier).
- 6) Det samlede warrantprogram svarer til 5,6% af aktiekapitalen pr. 31. marts 2008.

Delårsrapport for 1. kvartal 2008

REGNSKABSBERETNING

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 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 2007. Årsrapporten for 2007 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten.

Det regnskabsmæssige resultat efter skat blev et underskud på 76,0 mio. kr. (1. kvartal 2007: underskud på 56,7 mio. kr.). Heraf har NeuroSearch Sweden påvirket resultatet med et underskud efter skat på 14,1 mio. kr. (1. kvartal 2007: 16,0 mio. kr.).

Kapitalberedskabet udgjorde 823,5 mio. kr. pr. 31. marts 2008 (424,5 mio. kr. pr. 31. marts 2007).

Omsætningen i perioden 1. januar til 31. marts 2008 på 16,6 mio. kr. (1. kvartal 2007: 25,0 mio. kr.) udgøres primært af indtægter fra samarbejdsaftalen med GSK.

De samlede omkostninger udgjorde 103,1 mio. kr. (1. kvartal 2007: 79,4 mio. kr.). I de samlede omkostninger indgår en beregnet regnskabsmæssig værdi på 5,7 mio. kr. (1. kvartal 2007: 2,4 mio. kr.) fra warrants, der blev tildelt i 2005, 2006 og 2007. Regnskabsposten har ingen likviditetsvirkning. Udviklingsomkostningerne steg fra 22,9 mio. kr. i 1. kvartal 2007 til 42,4 mio. kr. i 1. kvartal 2008. Udviklingsomkostningerne i 1. kvartal 2008 vedrører hovedsageligt aktiviteter vedrørende tesofensine (fedme) og ACR16 (Huntingtons sygdom), samt øget aktivitet i øvrige udviklingsprogrammer. Forsknings- og administrationsomkostninger har været på niveau med samme periode sidste år.

Øvrige finansielle poster blev en nettoindtægt på 4,8 mio. kr. (1. kvartal 2007: nettoudgift 0,6 mio. kr.). I denne post indgår renteudgifter på lån i selskabets ejendom med 1,8 mio. kr. (1. kvartal 2007: 1,9 mio. kr.). Det finansielle element af betinget vederlæggelse vedrørende NeuroSearch Sweden AB har påvirket denne post positivt med 0,3 mio. kr. (1. kvartal 2007: udgift 2,2 mio. kr.). Det finansielle element af betinget vederlæggelse har ingen likviditetsvirkning. Den positive udvikling i øvrige finansielle poster skyldes primært en større beholdning af likvider og værdipapirer, samt en positiv udvikling i renteindtægter på værdipapirer og aftaleindskud.

I 1. kvartal 2008 anskaffede koncernen materielle aktiver for i alt 9,7 mio. kr. (1. kvartal 2007: 2,7 mio. kr.). Heraf udgør de 5,7 mio. kr. investering i en udvidelse af selskabets domicil i Ballerup, og de resterende 4,0 mio. kr. (1. kvartal 2007: 2,2 mio. kr.) vedrører primært investering i teknisk udstyr. NeuroSearch har i 1. kvartal 2008 kontraheret med NCC omkring tilbygning til domicil i Ballerup. Byggeriet forventes afsluttet i 1. kvartal 2009. Derudover har NeuroSearch erhvervet et grundstykke på ca. 9.000 m², som er tilstødende til den oprindelige grund. Erhvervelsen af grundstykket er sket som led i udnyttelse af en tinglyst forkøbsret.

Den 23. januar 2008 udstedte NeuroSearch 185.755 stk. nye aktier a nominelt 20 kr. Aktierne blev udstedt til sælgerne af Carlsson Research AB til en pris a 319,21 kr. pr. stk. som betaling i anledning af opnåelsen af en milepæl ved første dosering af ACR343 i et klinisk fase I studie.

Den 11. marts 2008 blev der udstedt 13.290 stk. nye aktier a nominelt 20 kr. som følge af udnyttelse af warrants tildelt i 2004. De nye aktier blev tegnet i henhold til warrantprogrammet uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer eller andre og til en kurs på 248,39 kr. I forbindelse med udnyttelsen af warrants og den tilknyttede aktietegning er der indskudt kontant 3,3 mio. kr. i selskabet.

Delårsrapport for 1. kvartal 2008

Hoved- og nøgletal

(mio. kr.)	KONCERN		
	1.kvt. 2008 (3 mdr.)	1.kvt. 2007 (3 mdr.)	2007 (12 mdr.)
Resultatopgørelse:			
Omsætning	16,6	25,0	115,2
Forskningsomkostninger	53,1	48,8	200,4
Udviklingsomkostninger	42,4	22,9	131,7
Resultat af primær drift	(86,5)	(54,4)	(253,5)
Finansielle poster	4,9	(2,3)	(41,3)
Resultat før skat	(81,6)	(56,7)	(294,7)
Periodens resultat	(76,0)	(56,7)	(268,4)
Balance:			
Aktiver i alt	1.741,2	1.229,1	1.780,6
Likvider, værdipapirer og kapitalandele	794,8**	356,5	845,3
Egenkapital	1.111,2	596,8	1.121,4
Investering i materielle anlægsaktiver	9,7	2,2	15,7
Nøgletal (kr.):			
Indtjening pr. aktie*	(4,94)	(4,59)	(21,17)
Udvandet indtjening pr. aktie	(4,94)	(4,59)	(21,17)
Indre værdi	71,96	47,95	73,57
Børskurs, ultimo	271,50	256,00	326,00
Børskurs/indre værdi	3,77	5,34	4,43
Antal medarbejdere, gns.	230	225	230

* Pr. aktie a nom. 20 kr.

** Inklusive uudnyttede kreditter m.v. udgør det samlede kapitalberedskab ca. 823,5 mio. kr., hvoraf investering i noterede aktier udgør ca. 26,1 mio. kr.

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

Delårsrapport for 1. kvartal 2008

SAMMENDRAGET RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE

Resultatopgørelse (mio. kr.)	KONCERN		
	1. kv. 2008 (3 mdr.)	1. kv. 2007 (3 mdr.)	2007 (12 mdr.)
Omsætning	16,6	25,0	115,2
Forskningsomkostninger	53,1	48,8	200,4
Udviklingsomkostninger	42,4	22,9	131,7
Administrationsomkostninger	7,6	7,7	36,6
Omkostninger i alt	103,1	79,4	368,7
Resultat af primær drift	(86,5)	(54,4)	(253,5)
Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	0,1	(4,5)	(20,5)
Værdiregulering af værdipapirer	-	2,8	(8,0)
Øvrige finansielle poster, netto	4,8	(0,6)	(12,8)
Skat	5,6	-	26,4
Nettoresultat	(76,0)	(56,7)	(268,4)
Indtjening pr. aktie (EPS)	(4,94)	(4,59)	(21,17)
Udvandet indtjening pr. aktie	(4,94)	(4,59)	(21,17)

Balance (mio. kr.)	31. marts 2008	31. marts 2007	31. december 2007
Immaterielle anlægsaktiver	730,2	635,8	727,7
Materielle anlægsaktiver	175,8	167,7	170,5
Finansielle anlægsaktiver	21,5	37,5	19,0
Tilgodehavender	18,9	31,6	18,1
Likvider og værdipapirer	794,8	356,5	845,3
Aktiver i alt	1.741,2	1.229,1	1.780,6
Egenkapital	1.111,2	596,8	1.121,4
Langfristede forpligtelser	365,3	428,5	310,7
Kortfristede forpligtelser	264,7	203,8	348,5
Passiver i alt	1.741,2	1.229,1	1.780,6

Delårsrapport for 1. kvartal 2008

SAMMENDRAGET PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelse (mio. kr.)	KONCERN		
	1. kv. 2008 (3 mdr.)	1. kv. 2007 (3 mdr.)	2007 (12 mdr.)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(40,0)	(26,3)	(218,8)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(418,2)	16,4	203,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	4,8	12,9	751,3
Periodens ændring i likvider, netto	(453,8)	3,0	734,7
Likvider primo	727,5	(7,2)	(7,2)
Likvider ultimo	273,7	(4,2)	727,5
Værdipapirer, ultimo	495,0	296,2	88,4
Andre finansielle aktiver disponible for salg, ultimo	26,1	51,6	29,3
Andre kapitalreserver, ultimo	28,7*	80,9	81,0
Kapitalberedskab, ultimo	823,5	424,5	926,2

* Andre kapitalreserver vedrører uudnyttede kreditter mv.

For en yderligere specifikation af "Likvider" og "Værdipapirer" pr. 31. marts 2008 henvises der til note 2 og 3.

Delårsrapport for 1. kvartal 2008

EGENKAPITALUDVIKLING

2008 (mio. kr.)	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakurs- regulering	Andre reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	304,8	0	(4,7)	21,0	800,3	1.121,4
Dagsværdi- og valutakursreguleringer	-	-	1,0	(3,2)	-	(2,2)
Periodens resultat	-	-	-	-	(76,0)	(76,0)
Totalindkomst	0	0	1,0	(3,2)	(76,0)	(78,2)
Andre egenkapital- poster	4,0	58,5	-	-	5,5	68,0
Overførsel	-	(58,5)	-	-	58,5	0
Egenkapital 31. marts 2008	308,8	0	(3,7)	17,8	788,3	1.111,2

2007 (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
Dagsværdi- og valutakursreguleringer	-	-	(15,3)	(7,1)	-	(22,4)
Periodens resultat	-	-	-	-	(56,7)	(56,7)
Totalindkomst	0	0	(15,3)	(7,1)	(56,7)	(79,1)
Andre egenkapital- poster	2,5	13,3	-	-	2,4	18,2
Overførsel	-	(13,3)	-	-	13,3	0
Egenkapital 31. marts 2007	248,9	0	(10,2)	47,2	310,9	596,8

Delårsrapport for 1. kvartal 2008

NOTER

1. Regnskabsmæssige 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. Estimater gennemgås løbende. De foretagne 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.

Princippet for de foretagne regnskabsmæssige skøn og estimater i delårsrapporten er uændret i forhold til dem, der blev anvendt i forbindelse med årsrapporten 2007. Princippet er beskrevet i note 1 til årsrapporten for 2007 (side 60-61).

2. Likvider

Likvider kan specificeres således:

(mio. kr.)	31. marts 2008	31. marts 2007	31. december 2007
Pengemarkedskonti	19,6	(4,2)	41,7
Aftaleindskud	242,9	0	682,0
Deponeringskonti ved byggeri	11,2	0	3,8
Likvider ultimo	273,7	(4,2)	727,5

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 Nordea og Danske Bank, der er banker med gode kreditratings.

3. Værdipapirer

Værdipapirer kan specificeres således:

(mio. kr.)	31. marts 2008	31. marts 2007	31. december 2007
Danske realkreditobligationer	440,9	205,5	83,4
Investeringsforeninger	54,1	90,7	5,0
Værdipapirer	495,0	296,2	88,4

30.04.2008
Selskabsmeddelelse nr. 16-08
Side 18 af 18

Delårsrapport for 1. kvartal 2008

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2008.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med den internationale regnskabsstandard IAS 34 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.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, den 30. april 2008

Direktion

Flemming Pedersen
Administrerende direktør

Bestyrelse

Asger Aamund
Formand

Marianne Philip

Allan Andersen

Jørgen Buus Lassen

Torbjörn Bjerke

Thomas Hofman-Bang

Torben Skov

Lars Siim Madsen
