



## Selskabsmeddelelse

### NeuroSearch A/S – Delårsrapport for 1. kvartal 2010

København, 28. april 2010 – Bestyrelsen i NeuroSearch A/S (NEUR) har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for perioden 1. januar til 31. marts 2010.

Det primære driftsunderskud for perioden blev på 80,4 mio. kr. (underskud på 96,7 mio. kr. i samme periode i 2009).

Selskabets kapitalberedskab udgjorde 907,3 mio. kr. pr. 31. marts 2010 (550,7 mio. kr. pr. 31. marts 2009) bestående primært af højlikvide obligationer med kort løbetid og garanterede fremtidige betalinger fra samarbejdspartnere. Finansielle nettoindtægter var positive og udgjorde 11,1 mio. kr., og kapitalberedskabet var herudover også positivt påvirket af 27,1 mio. kr. i provenu som følge af warrantudnyttelse.

Vigtige begivenheder og aktiviteter i 1. kvartal 2010 og den efterfølgende periode:

- Huntexil<sup>®</sup> (pridopidine) – Huntingtons sygdom
  - NeuroSearch har i dag meddelt, at videre evaluering af data fra MermaiHD-studiet, et stort europæisk fase II studie omfattende 437 patienter med Huntingtons sygdom, viser at signifikansværdien for studiets primære endpoint, den modificerede Motor Score (mMS) på  $p=0,042$  ikke mødte det prædefinerede signifikansniveau på  $p<0,025$ . Efter en klinisk relevant justering for CAGn ses en  $p$ -værdi på  $<0,02$  som tidligere meddelt.
  - Den reviderede statistiske konklusion relaterer sig alene til det primære endpoint, og de statistiske resultater, der er rapporteret for andre endpoints, er uændrede. Overordnet bekræfter resultaterne fra studiet stoffets unikke og klinisk relevante effekt og gode sikkerhedsprofil.
  - Top-line-resultaterne fra MermaiHD-studiet, der blev meddelt i februar, viste en signifikant forbedring af Huntington-patienternes motorisk formåen efter seks måneders behandling, og herunder sås positiv effekt på både de frivillige bevægelser, dystoni og øjenbevægelser.
  - Yderligere resultater fra MermaiHD-studiet understøtter, at Huntexil<sup>®</sup> kan have en sygdomsmodificerende effekt, hvilket har dannet basis for indsendelsen af yderligere patentansøgninger på produktet.
  - Indrullering til HART-studiet, det nordamerikanske fase II-studie, vil blive fuldført 30. april 2010 med i alt ca. 220 patienter. De første resultater fra studiet forventes i 2. halvår 2010.
  - Der er indrullet i alt 353 patienter til det igangværende 26 uger lange åbne MermaiHD-forlængelsesstudie. De første resultater fra studiet forventes i 2. halvår 2010.



Delårsrapport for 1. kvartal 2010

- Der er interesse for "compassionate use"-programmet for patienter, der har afsluttet MermaiHD-studiet, fra samtlige af de otte europæiske lande, der har medvirket, og fortsat adgang til individuel behandling med Huntexil<sup>®</sup> er nu godkendt i seks lande.
- Tesofensine – Fedme
  - FDA har godkendt igangsættelsen af et klinisk fase III-program og herunder også anvendelsen af sibutramine som aktiv komparator, og dermed er NeuroSearch i stand til at påbegynde pivotale (registreringsunderstøttede) studier med tesofensine. Ledelsen har imidlertid besluttet at revurdere udviklingsstrategien i betragtning af den nye konkurrencemæssige og regulatoriske situation, som er under opståen inden for medicinsk behandling af fedme som konsekvens af EMA's tilbagetrækning af markedsføringstilladelsen for sibutramine i Europa samt en forventet FDA-høring vedrørende produktet senere på året.
  - En revideret produktprofil for tesofensine og en tilpasset fase III-plan vil blive præsenteret for de amerikanske sundhedsmyndigheder senere på året med sigte på at etablere de optimale rammer for et konkurrencedygtigt udviklingsprogram for produktet inden for vægtkontrol.
  - Den reviderede udviklingsplan forudsætter samtidig opstart af flere fase III-studier, og det er derfor blevet besluttet at starte det pivotale program, når en kommerciel partner er blevet valgt.
  - Det er ledelsens vurdering, at FDA-godkendelse af den nye produktprofil og den reviderede udviklingsplan er afgørende i forhold til at sikre en attraktiv partneraftale.
- ACR343 – Skizofreni
  - NeuroSearch er i gang med at færdiggøre planlægningen af og forberedelserne til de kliniske fase II-studier med ACR343 som tillægsbehandling til antipsykotika til behandling af skizofreni.
- ACR325 – Dyskinesier i Parkinsons sygdom
  - Sideløbende med det igangværende fase Ib-studie planlægger NeuroSearch et fase II-effektstudie (Proof of Concept) med ACR325 som en ny form for behandling af L-Dopa-inducerede dyskinesier inden for Parkinsons sygdom. Studiet forventes igangsat i 2. halvår 2010.
- Forsknings- og udviklingsalliancer med Lilly, Janssen og GSK
  - Samarbejdet med Lilly og Janssen forløber tilfredsstillende og forventes at føre til udvælgelsen af nye udviklingskandidater i løbet af 2010.
  - GSK har meddelt en betydelig refokusering af selskabets forskningsmæssige aktiviteter væk fra psykiatriske lidelser. GSK vil fortsætte udviklingsaktiviteter, der er i klinisk fase, men forventer ikke at udnytte sine tidlige optioner til stofferne under alliancen. I det omfang, det er muligt, vil disse stoffer i overensstemmelse med og til støtte af selskabets strategiske fokusering blive videreudviklet inden for sygdomsområder, hvor NeuroSearch selv kan stå for udviklingen helt frem til markedsregistrering, eller indgå i samarbejde med andre partnere.



## Delårsrapport for 1. kvartal 2010

NeuroSearch fastholder sine finansielle forventninger for hele 2010 med et forventet underskud før finansielle poster og andre kapitalandele i størrelsesordenen 400 mio. kr.

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2010 udtalte Flemming Pedersen, adm. direktør i NeuroSearch:

*"I forlængelse af de positive resultater, vi har opnået i Huntexil®-programmet, har det vores højeste prioritet at sikre, at produktet færdigudvikles og bringes frem til markedet og patienterne så hurtigt som muligt. Endvidere ser vi i kølvandet på Huntexil® nu etableringen af en helt ny klasse af lægemidler, der forventes at føre til nye udviklingsmæssige tiltag inden for en række CNS-sygdomme, hvor der er et stort udækket medicinsk behov. Vi har samtidigt fokus på at re-positionere tesofensine i forhold til den nye markedsmæssige og regulatoriske situation, som tegner sig inden for fedmebehandling, og hvor vi ser et fortsat markant og stigende behov for nye effektive behandlingsmuligheder."*

Flemming Pedersen  
Adm. direktør

### Kontaktpersoner:

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

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

### Telefonkonference:

NeuroSearch afholder i dag kl. 10.30 en telefonkonference, hvor delårsrapporten for 1. kvartal 2010 vil blive gennemgået. Adm. direktør Flemming Pedersen, Vice President og CFO Anita Milland samt Vice President og Director of IR & Capital Market Relations Hanne Leth Hillman vil deltage på konferencen. Telefonkonferencen vil blive afholdt på engelsk og med adgang via følgende telefonnumre: UK og internationalt +44 207 509 5139, US +1 718 354 1226 og Danmark +45 3271 4767.

Delårsrapporten vil også blive præsenteret på selskabets ordinære generalforsamling, der afholdes i dag kl. 16 på Radisson Blu Falconer Hotel & Conference Center, Falkoner Allé 9, 2000 Frederiksberg.

### 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 Eli Lilly og Janssen samt et licenssamarbejde med Abbott. Selskabets produktpipeline omfatter otte kliniske (fase I-III) udviklingsprogrammer: Huntexil® (pridopidine) mod Huntingtons sygdom (fase III), tesofensine mod fedme (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). NeuroSearch har desuden en bred portefølje af prækliniske lægemiddelkandidater samt kapitalandele i flere biotekvirksomheder.



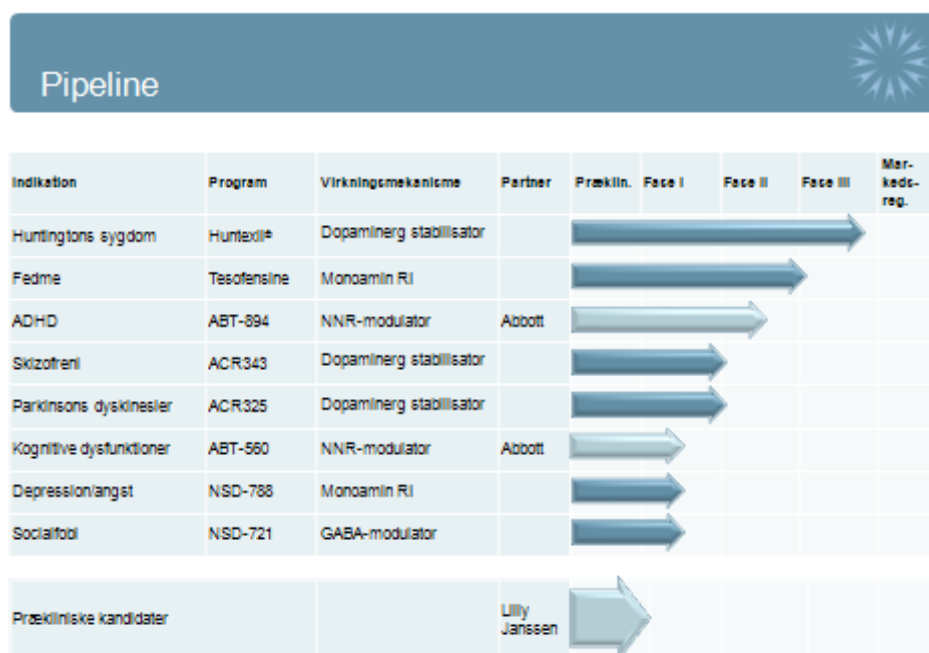


Delårsrapport for 1. kvartal 2010

## LEDELSESRAPPORT

### Pipelinen af lægemiddelkandidater

NeuroSearch-pipelinen omfatter otte nye produkter i klinisk udvikling (fase I-III), alle udsprunget af vores egen lægemiddelforskning.



### Huntexil® – Huntingtons sygdom: I fase III

Huntexil® er en dopaminerg stabilisator, som NeuroSearch har i fase III-udvikling som en ny behandling af Huntingtons sygdom; en arveligt betinget og dødelig sygdom i centralnervesystemet. Sygdommen medfører et bredt spektrum af alvorlige motoriske, kognitive og psykiatriske symptomer, og der eksisterer endnu ingen effektiv form for behandling.

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

### Opløftende "top-line"-resultater fra fase III MermaiHD-studiet

I februar 2010 rapporterede NeuroSearch positive "top-line"-resultater fra MermaiHD-studiet; et randomiseret, dobbelt-blindet og placebokontrolleret fase III-studie udført på 32 centre i otte europæiske lande og omfattende i alt 437 Huntington-patienter. Resultaterne viste, at 26 ugers behandling med Huntexil® (45 mg to gange dagligt) fører til en klinisk relevant forbedring af Huntington-patienternes motoriske formåen målt på både det primære endpoint, den modificerede motorskala (mMS) og den totale motorskala (TMS). Der blev vist gunstig effekt på både frivillige og ufrivillige bevægelsessymptomer, herunder en signifikant forbedring af dystoni og øjenbevægelser.

NeuroSearch har nu gennemført en videre evaluering og analyse af data fra MermaiHD-studiet, hvilket har resulteret i en revideret statistisk vurdering vedrørende det primære endpoint. Den tidligere kommunikerede signifikansværdi på  $p < 0,02$  er baseret på en klinisk relevant baseline justering for forskelle i patienternes genetiske disponering for Huntingtons sygdom; det vil sige antallet af CAG gentagelser (CAGn) i den



## Delårsrapport for 1. kvartal 2010

sygdomsfremkaldende gensekvens. Denne justering blev anset for at være klinisk vigtig og nødvendig for at sikre en mere præcis og meningsfyldt repræsentation af data. Eftersom justeringen for individuelle forskelle i patienternes CAGn var beskrevet i studieprotokollen på forhånd som en sensitivitetanalyse og ikke som en del af den primære analyse, er den statistiske konklusion blevet revurderet. Revurderingen viser en formel p-værdi på 0,042 for det primære endpoint, mMS med indikation af, at det prædefinerede 0,025 signifikanskrav (Bonferroni-justering), som anført i studieprotokollen ikke er mødt. Eftersom justeringer for CAGn anbefales som udgangspunkt for analyse af kliniske resultater inden for Huntingtons sygdom, vil NeuroSearch inkludere den CAGn baserede analyse i de MermaiHD resultater, der vil blive præsenteret for regulatoriske sundhedsmyndigheder.

Den yderligere dataevaluering bekræfter generelt konsistensen i og soliditeten af studieresultaterne og understøtter det overordnet positive kliniske udkomme af MermaiHD studiet, inklusive følgende positive resultater:

- Huntexil<sup>®</sup> viser større behandlingseffekt i patienter med et højere CAGn-score (anses generelt som surrogatmarkør for progressionshastighed og sygdomsprognoсе)
- De signifikante forbedringer, der er observeret på mMS kan primært tilskrives en positiv effekt på patienternes finmotorik, gang og balance
- Positive effekter blev også observeret i visse kognitive og funktionelle domæner
- Hos patienter med en høj CAGn-score kunne måles signifikant forbedringer på skalaen for uafhængighed

I studiet udviste Huntexil<sup>®</sup> også en meget god sikkerhedsprofil og viste ingen behandlingsmæssige ulemper i form af en forværring af andre sygdomstegn og -symptomer.

Den videre dataanalyse fra MermaiHD-studiet har endvidere vist tidlige tegn på sygdomsmodificerende egenskaber ved lægemidlet, og NeuroSearch har efterfølgende indsendt yderligere en patentansøgning på stoffet.

### Igangværende aktiviteter under udviklingsprogrammet

Ud over MermaiHD-studiet omfatter udviklingsprogrammet for Huntexil<sup>®</sup> også HART-studiet, der er et 12 uger langt multicenter fase IIb-studie, der gennemføres i Nordamerika. Studiets endpoint er det samme som for MermaiHD-studiet, og der er planlagt en meta-analyse af 12-ugers resultaterne fra begge studier.

Indrulleringen til HART-studiet vil blive fuldstændt 30. april 2010 med forventet ca. 220 patienter indrullet. De første resultater fra studiet forventes at foreligge i 2. halvår 2010.

Behandling med Huntexil<sup>®</sup> pågår fortsat under et 26-ugers åbent MermaiHD-forlængelsesstudie, der primært har til formål at evaluere stoffets sikkerhedsprofil over længere tid. I alt 353 patienter er indrullet i studiet, og de sidste patienter forventes at afslutte den fulde 12-måneders behandlingsperiode i maj 2010. Resultater fra studiet forventes at foreligge i 2. halvår 2010.

I 2009 indledte NeuroSearch et "compassionate use"-program for at sikre de Huntington-patienter, der har afsluttet behandlingen i MermaiHD-forlængelsesstudiet, fortsat adgang til Huntexil<sup>®</sup>. Der er interesse fra samtlige otte europæiske lande, som har medvirket i MermaiHD-studiet, for at deltage i programmet, og fortsat behandling er nu godkendt af myndighederne i seks af landene.



Delårsrapport for 1. kvartal 2010

#### Regulatorisk proces og forberedelse af kommercielle aktiviteter

Kombinerede data fra MermaiHD-studiet, inklusiv det åbne forlængelsesstudie, og fra det nordamerikanske HART-studie vil være tilgængelige i 2. halvår 2010 og vil, såfremt resultaterne understøtter det, danne basis for ansøgninger om markedsregistrering i såvel Europa som Nordamerika.

Så snart alle dataanalyser fra MermaiHD-studiet foreligger, vil NeuroSearch på basis af resultaterne og sideløbende med færdiggørelsen af HART-studiet og af det åbne forlængelsesstudie, indlede dialog med regulatoriske myndigheder for at drøfte det videre forløb frem til markedsregistrering af Huntexil®.

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

#### **Tesofensine – Fedme: Klar til fase III**

Tesofensine har vist stærke vægtreducerende egenskaber og en god sikkerhedsprofil i fase II, og NeuroSearch har forberedt produktet til den videre fase III-udvikling.

Fedme og overvægt repræsenterer et område med et stort udækket medicinsk behov, men de senere år har markedet for medicinsk behandling af fedme oplevet flere alvorlige tilbageslag. Dette til trods er det ledelsens overbevisning, at markedet byder på meget attraktive kommercielle muligheder, og at tesofensine har en unik og meget konkurrencedygtig profil som et nyt lægemiddel til behandling af fedme.

Resultaterne fra TIPO-1 (offentliggjort i The Lancet i november 2008) omfattende 203 overvægtige patienter, viste, at seks måneders behandling med tesofensine førte til et vægttab på ca. 12% (ca. 10% efter justering for placebo-effekt). Den kombinerede kliniske sikkerhedsdatabase fra 25 studier med tesofensine indeholder data fra mere end 1.300 personer.

#### Revideret udviklings- og regulatorisk strategi

Medio 2009 blev den omfattende fase II-datapakke for tesofensine og den pivotale fase III-udviklingsplan drøftet med og godkendt af FDA. Efterfølgende opnåede NeuroSearch primo 2010 FDA-godkendelse af protokollen for det første fase III-studie, inklusiv anvendelsen af sibutramine (markedsført som Reductil/Meridia) som aktiv komparator.

Til trods for den regulatoriske accept fra FDA har ledelsen besluttet at revidere fase III-planen for tesofensine som en konsekvens af EMA's beslutning om at tilbagetrække markedsregistreringen af sibutramine i Europa. Revisionen har til formål at sikre en tilpasning til den nye konkurrencemæssige og regulatoriske situation, der er i sigte som en konsekvens af dels EMA's beslutning dels en forventet FDA-høring vedrørende produktet senere på året.

Der er taget beslutning om en revideret udviklingsmæssig og regulatorisk strategi, og herunder at definere en ny målsætning for en produktmæssig profil for tesofensine. Den tilpassede fase III-plan vil blive præsenteret for FDA senere på året med sigte på at sætte de bedst mulige rammer for et konkurrencedygtigt udviklingsprogram for tesofensine inden for vægtkontrol og sikre en selektiv kommerciel profilering af produktet.

Denne reviderede udviklingsplan forudsætter samtidig opstart af flere fase III-studier, og det er derfor blevet besluttet at opstart af det pivotale program vil finde sted, når NeuroSearch har valgt en kommerciel partner. Det er ledelsens vurdering, at en godkendelse fra FDA af den reviderede produktprofil og udviklingsplan er afgørende i forhold til at sikre indgåelse af en attraktiv partneraftale.



Delårsrapport for 1. kvartal 2010

NeuroSearch forbereder også en dialog med de europæiske sundhedsmyndigheder for at drøfte den udviklingsmæssige og regulatoriske vej for tesofensine.

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

ABT-894 er en  $\alpha\beta 2$ -subtypespecifik nikotinreceptoragonist, som Abbott evaluerer i fase II til behandling af ADHD. Et fase II-studie i voksne med ADHD er færdiggjort med positive resultater, som demonstrer, at behandling med ABT-894 har givet signifikant forbedring af sygdomssymptomerne, og at stoffet var sikkert og generelt veltolereret.

Med henblik på at indlede et fase II-studie i børn, der lider af ADHD, har Abbott arbejdet på at optimere formuleringen af stoffet og indledt forberedende kliniske studier. Disse forberedende studier forløber planmæssigt.

ABT-894 blev identificeret og udvalgt under et tidligere forskningssamarbejde mellem NeuroSearch og Abbott inden for neuronale nikotinreceptorer (NNR). I henhold til aftalen er Abbott ansvarlig for og finansierer al klinisk udvikling, produktion og markedsføring i relation til samtlige produkter, der stammer fra samarbejdet, og NeuroSearch er berettiget til milepælsbetalinger og royaltymbetalinger fra det globale salg af ABT-894.

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

NeuroSearch planlægger indledningen af et fase II-studie i 2. halvår 2010 med henblik på at udvikle ACR343 til behandling til ikke-kontrollerede symptomer i skizofrene patienter i behandling med antipsykotika.

ACR343 er en dopaminerg stabilisator, som har vist potentiale inden for behandlingen af en række psykiatriske og neurologiske sygdomme. Især har denne lægemiddelkandidat vist effekt i adskillige prækliniske modeller, der repræsenterer primære sygdomstræk forbundet med skizofreni. Endvidere har et andet stof fra samme lægemiddelklasse vist effekt som tillægsbehandling i et mindre placebokontrolleret studie omfattende skizofrenipatienter med vedvarende ubehandlede symptomer.

Det planlagte kliniske studie med ACR343 er et 12-ugers randomiseret, placebokontrolleret klinisk studie, der har til formål at vise, at ACR343 er en effektiv og sikker terapeutisk option for skizofrenipatienter, der kun opnår delvis respons efter behandling med nuværende antipsykotiske midler.

Mindst 30% af alle skizofrenipatienter opnår kun delvis symptomrespons med eksisterende behandling, og muligheden for nye antipsykotiske midler, der både tåles bedre og har bedre effekt, vil give et bedre perspektiv for langtidsbehandlingen af skizofrenipatienter. Baseret på stoffets farmakologiske profil forventes ACR343 at kunne mindske ikke-kontrollerede sygdomssymptomer og uden at medføre motoriske bivirkninger eller vægtforøgelse.

#### **ACR325 – L-Dopa-inducerede dyskinesier i Parkinsons sygdom: I klinisk fase I**

I overensstemmelse med målet om at opbygge en pipeline af specialtlægemidler til behandling af CNS-sygdomme evaluerer NeuroSearch ACR325 i et fase Ib-tolerabilitetsstudie med henblik på at udvikle stoffet som en bedre behandling af L-Dopa-inducerede dyskinesier i Parkinsons sygdom.

Parallelt med Ib-studiet planlægger NeuroSearch et fase II-effektstudie med ACR325 med forventet opstart i 2. halvår 2010.



Delårsrapport for 1. kvartal 2010

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

Ligesom ABT-894 er ABT-560 er en  $\alpha 4\beta 2$ -subtypeselektiv nikotinreceptoragonist, der stammer fra det tidligere forskningssamarbejde med Abbott. Abbott har evalueret ABT-560 i fase I-studier og planlægger fortsat udvikling af denne lægemiddelkandidat til behandling af kognitive forstyrrelser relateret til adskillige CNS-sygdomme, bl.a. Alzheimers sygdom, skizofreni og depression.

**NSD-788 – Depression/angst: I klinisk fase I**

NSD-788 er en monoaminreuptakehæmmer, som NeuroSearch har evalueret i fase I-studier, herunder i et studie til belysning af stoffets virkningsmekanisme (Proof of Mechanism). Resultater fra disse studier viser, at NSD-788 har en god sikkerhedsprofil i raske frivillige forsøgspersoner og en unik virkningsprofil, idet stoffet virker på både det serotonerge og det dopaminerge neurotransmittersystem i hjernen med kun ringe indvirkning på det noradrenerge system. Indvirkning på det noradrenerge transmittersystem menes at være årsagen til visse problematiske psykiatriske bivirkninger, der kan forekomme ved behandling med nogle af de antidepressive lægemidler, der anvendes i dag.

NeuroSearch evaluerer den fortsatte kliniske udvikling af NSD-788 rettet mod behandling af behandlingsresistent depression.

**NSD-721 – Socialfobi: I klinisk fase I**

NSD-721 er den første lægemiddelkandidat fra selskabets omfattende program inden for selektive GABA-receptormodulatorer med potentiale som angstreducerende lægemidler uden benzodiazepinernes uønskede bivirkninger.

Foreløbige resultater fra det igangværende fase I-studie viser, at stoffet er sikkert og veltolereret.

NSD-721 ligger inden for udviklingsalliancen med GSK, men som følge af GSK's ændrede strategi indenfor det psykiatriske område, har de valgt ikke at udnytte optionen på NSD-721-programmet. NeuroSearch overvejer nu den videre udvikling af NSD-721 med fokus på specialistindikationer, hvor selskabet har ressourcerne til at forestå udviklingen hele vejen frem til og gennem registrering.

**Tilknyttede virksomheder og andre kapitalandele**

Pr. 31. marts 2010 havde NeuroSearch ejerandele i følgende virksomheder: NeuroSearch Sweden AB (100%), NsExplorer A/S (100%), Poseidon Pharmaceuticals A/S (100%), Sophion Bioscience A/S (30,1%), NsGene A/S (26,8%), ZGene A/S (20,9%) og Atonomics A/S (18,8%).

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

**Organisation**

NeuroSearch har hovedsæde i Ballerup og har i alt 234 medarbejdere pr. 31. marts 2010.

Med virkning fra i dag er NeuroSearch blevet enige med Dr. Dieter Meier om, at han fratræder sin stilling som Executive Vice President og klinisk direktør i selskabet. Dr. Meiers ansvarsområder vil blive varetaget af interne kræfter, indtil en permanent efterfølger er fundet.



Delårsrapport for 1. kvartal 2010

## REGNSKABSBERETNING

Delårsrapporten for 1. kvartal 2010 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 Årsrapport 2009. Årsrapporten 2009 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten.

Det regnskabsmæssige resultat af primær drift blev et underskud på 80,4 mio. kr. (underskud på 96,7 mio. kr. i samme periode 2009). Det regnskabsmæssige resultat efter skat blev et underskud på 56,9 mio. kr. (underskud på 90,5 mio. kr. i samme periode 2009).

Kapitalberedskabet udgjorde 907,3 mio. kr. pr. 31. marts 2010 (550,7 mio. kr. pr. 31. marts 2009), og består primært af højlikvide obligationer med kort løbetid og garanterede fremtidige betalinger fra samarbejdspartnere.

Omsætningen i perioden 1. januar til 31. marts 2010 på 17,5 mio. kr. (8,5 mio. kr. i samme periode 2009) udgjordes primært af indtægter fra samarbejdsaftalerne med Lilly og Janssen, der indregnes over aftalernes løbetid.

De samlede omkostninger udgjorde 97,9 mio. kr. (105,2 mio. kr. i samme periode 2009). I de samlede omkostninger indgår en beregnet regnskabsmæssig værdi på 1,6 mio. kr. (3,9 mio. kr. i samme periode 2009) fra warrants, der blev tildelt i perioden 2007 til 2009. Regnskabsposten har ingen likviditetsvirkning. Udviklingsomkostningerne var 45,0 mio. kr., hvilket er på samme niveau som i 1. kvartal 2009. Omkring halvdelen af udviklingsomkostningerne i 1. kvartal 2010 vedrører aktiviteter relateret til færdiggørelse af udviklingsprogrammet med Huntexil<sup>®</sup>, mens den anden halvdel primært vedrører klargøring af tesofensine til fase III, og ACR343 samt ACR325 til fase II. Forskningsomkostninger udgjorde 43,9 mio. kr. (56,3 mio. kr. i samme periode 2009). Administrationsomkostninger var på niveau med samme periode sidste år.

Øvrige finansielle poster blev en nettoindtægt på 11,1 mio. kr. (3,7 mio. kr. i samme periode 2009). I denne post indgår renteudgifter på lån i selskabets ejendom med 2,1 mio. kr. (2,3 mio. kr. i samme periode 2009). Det finansielle element af betinget vederlæggelse vedrørende NeuroSearch Sweden AB har påvirket denne post negativt med 3,1 mio. kr. (1,0 mio. kr. i samme periode 2009). Det finansielle element af betinget vederlæggelse har ingen likviditetsvirkning. Den positive indtægt under øvrige finansielle poster skyldes primært en positiv udvikling i renteindtægter på værdipapirer.

I 1. kvartal 2010 anskaffede koncernen materielle og immaterielle anlægsaktiver for i alt 3,2 mio. kr. (5,9 mio. kr. i samme periode 2009).

I marts 2010 har NeuroSearch udvidet aktiekapitalen med udstedelse af i alt 174.439 nye aktier a nominelt 20 kr. pr. aktie til en pris af 156,04 kr. pr. aktie som følge af udnyttelse af warrants udstedt til bestyrelse, direktion og øvrige medarbejdere i 2005. Kapital-forhøjelsen tilførte NeuroSearch et nettoprovenu på i alt 27,1 mio. kr. Selskabets samlede nominelle aktiekapital ultimo marts 2010 udgjorde 491.078.940 kr. fordelt på 24.553.947 aktier a nominelt 20 kr. og svarende til 491.078.940 stemmer. NeuroSearch ejer 265.946 stk. egne aktier, svarende til 1,08% af den totale udestående aktiekapital.

I første kvartal af 2010 har NeuroSearch investeret 1,8 mio. kr. i associerede virksomheder (1,8 mio. kr. i samme periode 2009).

For 2010 forventer NeuroSearch et underskud før finansielle poster og andre resultatandele i størrelsesordenen 400 mio. kr. NeuroSearch forventer et fortsat højt



Delårsrapport for 1. kvartal 2010

aktivitetsniveau inden for udviklingen og kommercialiseringen af Huntexil<sup>®</sup>, og et øget aktivitetsniveau for øvrige programmer i pipelinen. Forskningsaktiviteterne forventes på niveau med 2009 og hovedsagligt relateret til programmer omfattet af samarbejdsaftaler med eksterne partnere.



Delårsrapport for 1. kvartal 2010

**HOVED- OG NØGLETAL**

(mio. kr.)	KONCERN		
	1. kv. 2010 (3 mdr.)	1.kvt. 2009 (3 mdr.)	2009 (12 mdr.)
<b>Resultatopgørelse:</b>			
Omsætning	17,5	8,5	84,6
Forskningsomkostninger	43,9	56,3	217,0
Udviklingsomkostninger	45,0	39,5	184,6
Resultat af primær drift	(80,4)	(96,7)	(355,8)
Finansielle poster	8,7	(2,4)	24,6
Resultat før skat	(71,8)	(99,1)	(331,2)
Periodens resultat	(56,9)	(90,5)	(287,1)
Periodens totalindkomst	(35,4)	(92,3)	(276,9)
<b>Balance:</b>			
Aktiver i alt	1.639,4	1.285,7	1.630,0
Likvider, værdipapirer og kapitalandele	767,3**	505,2	808,5
Egenkapital	1.167,1	844,3	1.173,8
Investering i materielle anlægsaktiver	2,4	5,9	19,8
<b>Nøgletal (kr.):</b>			
Indtjening pr. aktie*	(2,28)	(5,69)	(16,39)
Udvandet indtjening pr. aktie	(2,28)	(5,69)	(16,39)
Indre værdi	41,88	51,88	48,15
Børskurs, ultimo	169,0	69,5	77,0
Børskurs/indre værdi	4,0	1,34	1,6
<b>Antal medarbejdere, gns.</b>	<b>232</b>	<b>246</b>	<b>235</b>

\* Pr. aktie a nom. 20 kr.

\*\* Inklusive uudnyttede kreditter og garanterede fremtidige betalinger fra samarbejdspartnere udgør det samlede kapitalberedskab 907,3 mio. kr.

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



Delårsrapport for 1. kvartal 2010

**OPGØRELSE OVER SAMLEDE INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER**

(mio. kr.)	KONCERN		
	1. kv. 2010 (3 mdr.)	1. kv. 2009 (3 mdr.)	2009 (12 mdr.)
<b>Resultatopgørelse:</b>			
Omsætning	17,5	8,5	84,6
Forskningsomkostninger	43,9	56,3	217,0
Udviklingsomkostninger	45,0	39,5	184,6
Administrationsomkostninger	9,0	9,4	38,8
Omkostninger i alt	97,9	105,2	440,4
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>(80,4)</b>	<b>(96,7)</b>	<b>(355,8)</b>
Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	(2,4)	(6,0)	(13,1)
Gevinst, tab og nedskrivning ved salg af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	13,4
Øvrige finansielle poster, netto	11,1	3,7	24,3
Skat	14,8	8,5	44,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>(56,9)</b>	<b>(90,5)</b>	<b>(287,1)</b>
<b>Totalindkomstopgørelse:</b>			
Periodens resultat	(56,9)	(90,5)	(287,1)
<i>Anden totalindkomst:</i>			
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	(1,7)	(5,3)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	(1,5)	-	(0,9)
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	28,2	0,3	22,0
Dagsværdiregulering af afdækning af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	(5,2)	(0,4)	(5,6)
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>21,5</b>	<b>(1,8)</b>	<b>10,2</b>
<b>Total indkomst i alt</b>	<b>(35,4)</b>	<b>(92,3)</b>	<b>(276,9)</b>
Indtjening pr. aktie (EPS)	<b>(2,28)</b>	<b>(5,69)</b>	<b>(16,39)</b>
Udvandet indtjening pr. aktie	<b>(2,28)</b>	<b>(5,69)</b>	<b>(16,39)</b>



Delårsrapport for 1. kvartal 2010

**SAMMENDRAGET BALANCE**

Balance (mio. kr.)	KONCERN		
	31. marts 2010	31. marts 2009	31. december 2009
Immaterielle anlægsaktiver	642,5	559,6	592,9
Materielle anlægsaktiver	203,4	204,0	204,3
Finansielle anlægsaktiver	6,0	5,9	6,2
Tilgodehavender	20,2	11,0	18,1
Likvider og værdipapirer	767,3	505,2	808,5
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.639,4</b>	<b>1.285,7</b>	<b>1.630,0</b>
Egenkapital	1.167,1	844,3	1.173,8
Langfristede forpligtelser	172,8	264,5	237,0
Kortfristede forpligtelser	299,5	176,9	219,2
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.639,4</b>	<b>1.285,7</b>	<b>1.630,0</b>

**SAMMENDRAGET PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelse (mio. kr.)	KONCERN		
	1. kv. 2010 (3 mdr.)	1. kv. 2009 (3 mdr.)	2009 (12 mdr.)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(74,7)	(34,1)	(241,4)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	62,4	54,3	(586,1)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	28,1	101,9	612,8
Nettopengestrømme	15,8	122,1	(214,6)
Urealiseret gevinst/(tab) på værdipapirer	10,3	(11,5)	6,1
Periodens ændring i likvider, netto	26,1	110,6	(208,6)
Likvider primo	28,7	237,1	237,1
Kursregulering af likvider	0,2	0	0,2
Likvider ultimo	55,0	347,7	28,7
Værdipapirer, ultimo	712,3	141,1	779,7
Andre finansielle aktiver disponible for salg, ultimo	-	11,5	-
Andre kapitalreserver*, ultimo	140,0	50,4	159,2
<b>Kapitalberedskab, ultimo</b>	<b>907,3</b>	<b>550,7</b>	<b>967,6</b>

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

For en yderligere specifikation af "Likvider" og "Værdipapirer" pr. 31. marts 2010 henvises der til note 2 og 3.

Delårsrapport for 1. kvartal 2010

**EGENKAPITALUDVIKLING**

<b>2010 – KONCERN</b> (mio. kr.)	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakurs- regulering	Andre reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	487,6	0	(35,1)	(0,9)	722,2	1.173,8
Totalindkomst for perioden	-	-	23,0	(1,5)	(56,9)	(35,4)
Fortegningsretsemission	-	-	-	-	-	0
Medarbejderoptions- ordninger	3,5	23,6	-	-	1,6	28,7
Overførsel	-	(23,6)	-	-	23,6	0
<b>Egenkapital 31. marts 2010</b>	<b>491,1</b>	<b>0</b>	<b>(12,1)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>690,5</b>	<b>1.167,1</b>

<b>2009 - KONCERN</b> (mio. kr.)	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakurs- regulering	Andre reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	314,9	0	(51,5)	5,3	575,5	844,2
Totalindkomst for perioden	-	-	(0,1)	(1,7)	(90,5)	(92,3)
Fortegningsretsemission	10,6	77,9	-	-	-	88,5
Medarbejderoptions- ordninger	-	-	-	-	3,9	3,9
Overførsel	-	(77,9)	-	-	77,9	0
<b>Egenkapital 31. marts 2009</b>	<b>325,5</b>	<b>0</b>	<b>(51,6)</b>	<b>3,6</b>	<b>566,8</b>	<b>844,3</b>



Delårsrapport for 1. kvartal 2010

## 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.

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

### 2. Likvider

Likvider kan specificeres således:

(mio. kr.)	31. marts 2010	31. marts 2009	31. december 2009
Pengemarkedskonti	55,0	93,2	28,7
Aftaleindskud	-	250,6	-
Deponeringskonti vedr. byggeri	-	3,9	-
<b>Likvider ultimo</b>	<b>55,0</b>	<b>347,7</b>	<b>28,7</b>

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 omfattet af den midlertidige danske statsgaranti.

### 3. Værdipapirer

Værdipapirer kan specificeres således:

(mio. kr.)	31. marts 2010	31. marts 2009	31. december 2009
Danske realkreditobligationer	712,3	78,1	779,7
Investeringsforeninger	-	63,0	-
<b>Værdipapirer ultimo</b>	<b>712,3</b>	<b>141,1</b>	<b>779,7</b>



Delårsrapport for 1. kvartal 2010

#### 4. Egne aktier

(1.000 kr.)	Antal aktier	Nominel Værdi	Andel af aktiekapital	Markeds-værdi mio. kr.
1. januar 2010	265.946	5.318.920	1,09	20,5
Køb	-	-	-	-
Salg	-	-	-	-
Regulering	-	-	(0,01)	24,4
<b>Egne aktier pr. 31. marts 2010</b>	<b>265.946</b>	<b>5.318.920</b>	<b>1,08</b>	<b>44,9</b>

Erhvervelsen af egne aktier er en del af selskabets 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.



Delårsrapport for 1. kvartal 2010

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2010.

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 og den samlede præsentation af delårsregnskabet for dækkende, således at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2010.

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.

Ballerup, den 28. april 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

---