

Selskabsmeddelelse

NeuroSearch A/S – Delårsrapport for 1. halvår 2007

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2007.

Det regnskabsmæssige resultat efter skat blev et underskud på 149,1 mio. kr. (underskud på 98,5 mio. kr. i samme periode i 2006). Sammenligningstallene for 1. halvår 2006 er eksklusiv NeuroSearch Sweden AB, idet selskabet først er erhvervet i 4. kvartal 2006.

Selskabets kapitalberedskab udgjorde 354,9 mio. kr. pr. 30. juni 2007 (350,1 mio. kr. pr. 30. juni 2006).

Aktiviteten i selskabets forsknings- og udviklingsprogrammer er fortsat på et meget højt niveau i 2007, og NeuroSearch har i perioden siden årsskiftet nået flere væsentlige milepæle relateret til sine lægemiddelprodukter under udvikling:

- Med ACR16 er opnået fuld dokumentation inklusiv resultater fra langtids sikkerhedsstudier for opstart af kliniske fase III studier inden for Huntingtons sygdom.
- Afsluttet behandling af alle patienter i fase IIb effekt studiet med tesofensine til behandling af fedme (TIPO-1). Databehandling pågår.
- Indledning af tre nye kliniske fase II studier.
- Afslutning og rapportering af to kliniske fase II studier.
- Indledning af tre nye kliniske fase I programmer, herunder opstart af kliniske studier med to nye lægemiddelkandidater.
- I henhold til betingelserne i optionsaftalen har GlaxoSmithkline (GSK) accepteret NSD-644 som en CEEDD (Center of Excellence for External Drug Discovery) kandidat til videre udvikling.

Forskningsorganisationen har været særdeles produktiv, og siden årsskiftet er udviklingspipelinen blevet udbygget med fire nye lægemiddelkandidater fra forskningsprogrammerne.

Således tæller NeuroSearchs pipeline i dag samlet 19 udviklingsprogrammer (eller 16 lægemiddelkandidater) under udvikling inden for en lang række sygdomsområder. Heraf udvikles og finansieres de 9 under licensaftaler med multinationale medicinalkoncerner og med betydeligt indtjeningspotentiale til NeuroSearch i form af milepælsbetalinger på i alt 2,3-2,4 mia. kr. samt royalties af partnernes fremtidige omsætning.

Selskabets ledelse vurderer udviklingen siden årsskiftet som særdeles tilfredsstillende.

Væsentligste begivenheder i 1. halvår 2007 og frem til delårsrapportens offentliggørelse:

- ACR16 (Huntingtons sygdom): NeuroSearch har afsluttet 6 måneders toksikologistudier med tilfredsstillende resultater, der understøtter data fra tidligere sikkerhedsstudier. Dermed er alle prækliniske sikkerhedsstudier forud for indledning af fase III studier afsluttet, og ansøgninger om opstart af fase III er under forberedelse.

22.08.2007

Selskabsmeddelelse nr. 22-07

Side 2 af 19

Delårsrapport for 2. kvartal 2007

- NS2359 (depression): I april påbegyndte NeuroSearchs samarbejdspartner GSK det andet af to kliniske fase II studier til vurdering af lægemiddelkandidaten NS2359 som ny behandling mod depression (MDD). Det kombinerede fase IIb program er meget ambitiøst og vil i alt involvere omkring 900 patienter.
- Tesofensine (fedme/type 2 diabetes): I fase II effektstudiet (TIPO-1) er alle deltagende patienter nu færdigbehandlet, og resultater fra studiet ventes i september måned. Samtidig har NeuroSearch igangsat et yderligere klinisk studie (TIPO-4), hvor alle patienter, der har gennemført TIPO-1, tilbydes yderligere 6 måneders behandling. Patientindrulleringen forløber planmæssigt.
- ABT-894 (ADHD og smerte): 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. ADHD-studiet forløber efter planen. Desuden planlægger Abbott at påbegynde et andet fase II studie med denne lægemiddelkandidat inden for neuropatisk smerte.
- NS1209 (epilepsi/smerte): NeuroSearch har afsluttet to mindre kliniske fase IIa studier med NS1209 inden for hhv. status epilepticus og neuropatisk smerte. Efter grundig evaluering af den samlede datapakke mv., er det besluttet at søge en partner med fokus på disse specialistindikationer til den fremtidige udvikling af NS1209.
- ACR16 (skizofreni): NeuroSearchs udviklings- og licenspartner, Astellas, har påbegyndt et klinisk fase Ib flerdosisstudie med ACR16 i patienter, der lider af skizofreni. Astellas har de globale rettigheder til ACR16 for alle sygdomsindikationer undtagen Huntingtons sygdom, hvor NeuroSearch har rettighederne i Nordamerika og Europa.
- ABT-107 (CNS-sygdomme): I maj påbegyndte Abbott et klinisk fase I studie med ABT-107, der er en ny neuronal nikotinreceptor (NNR) modulator med behandlingspotentiale inden for en række CNS-sygdomme. Fase I studiet forløber efter planen.
- ABT-560 (kognitive dysfunktioner): I slutningen af juli påbegyndte Abbott et klinisk fase I studie med ABT-560, der er en anden ny NNR-modulator med potentiale til behandling af kognitive dysfunktioner i specifikke patientpopulationer. ABT-560 er den tredje lægemiddelkandidat, der bringes i klinisk udvikling i forbindelse med licensaftalen mellem Abbott og NeuroSearch omfattende NNR-modulatorer.
- Fire nye udviklingskandidater: I løbet af 1. halvår 2007 blev der udvalgt tre nye lægemiddelkandidater fra forskningsprogrammerne: NSD-708 til behandling af angst, NSD-788 til behandling af angst og andre psykiatriske lidelser samt NSD-726 til behandling af autoimmune sygdomme. Senest er også NSD-721 fra forskningsprogrammet inden for GABA-modulatorer blevet valgt til udvikling rettet mod behandling af angst, epilepsi og smerte. GSK har option på at udvikle alle fire stoffer under den udvidede optionsaftale fra november 2006. TopoTarget og NeuroSearch har besluttet at indstille den videre udvikling af NSD-551 på grund af utilstrækkelig effekt i cancermodeller.

NeuroSearch har valgt at ændre praksis omkring offentliggørelse af resultatforventninger og ikke længere medregne indtægter fra partneraftaler, før de realiseres. Det skyldes, at selskabet i henhold til sin strategi fremover ønsker at have størst mulig fleksibilitet ved forhandling om indgåelse af nye aftaler, samtidig med at

Delårsrapport for 2. kvartal 2007

timing af milepælsbetalinger generelt kan være behæftet med betydelig usikkerhed. Hertil kommer, at udviklingen i de internationale regnskabsregler og fortolkningen heraf indebærer usikkerhed om den regnskabsmæssige behandling og tidsmæssige fordeling af initialbetalinger over licensaftalers løbetid.

I de tidligere offentliggjorte resultatforventninger for 2007 har været medregnet sandsynlighedsjusterede forventede indtægter fra partneraftaler på ca. 150 mio. kr. NeuroSearch forventer fortsat at generere yderligere indtægter fra licensaftaler i 2. halvår, men det er valgt ikke at medtage endnu usikret indtjening i forventningerne til årets resultat. Således justeres de offentliggjorte resultatforventninger for 2007 til et regnskabsmæssigt underskud i størrelsesordenen 230-250 mio. kr. (imod tidligere offentliggjort forventning om et underskud på 80-100 mio. kr.) før indregning af associerede virksomheder og andre kapitalandele. De regnskabsmæssige forventninger vil herefter løbende blive opjusteret i takt med, at der realiseres indtjening fra licensaftaler.

Bestyrelsen har i dag i henhold til vedtægternes paragraf 5a besluttet at udstede op til 325.000 stk. tegningsoptioner, der i alt giver ret til at tegne op til nom. 6.500.000 kr. aktier til bestyrelse, direktion og medarbejdere. Allokeringen mellem bestyrelse, direktion og medarbejdere er endnu ikke foretaget. Udnyttelseskursen vil blive fastsat som gennemsnitskursen for alle handler i perioden 15.-28. august 2007 med et tillæg på 10% p.a. I henhold til vedtægternes paragraf 5a skal udnyttelseskursen minimum fastsættes til 361 kr.

Asger Aamund
Formand for bestyrelsen

Telefonkonference:

Der vil i eftermiddag kl. 15.00 blive afholdt telefonkonference, hvor adm. direktør Flemming Pedersen, Anita Milland, Vice President & CFO og Hanne Leth Hillman, Vice President & Director of IR & Corporate Communications, vil redegøre for halvårsmeddelelsen og besvare spørgsmål. Telefonkonferencen vil foregå på engelsk, og telefonnummeret er 3271 4607 (UK: +44 (0)20 7162 0025). Den tilhørende powerpoint-præsentation vil kunne ses via www.neurosearch.dk.

Kontaktpersoner:

Flemming Pedersen, adm. direktør

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

Telefon:

4460 8214 eller
2148 0118

4460 8212 eller
4017 5103

NeuroSearch (NEUR) er et skandinavisk biofarmaceutisk selskab listet 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 bl.a. Abbott og Astellas. Lægemedelpipeline omfatter 11 kliniske (fase I-III) udviklingsprogrammer: ACR16 inden for Huntingtons sygdom (fase III forberedelse), tesofensine inden for fedme/type 2 diabetes (fase II), NS2359 inden

22.08.2007

Selskabsmeddelelse nr. 22-07

Side 4 af 19

Delårsrapport for 2. kvartal 2007

for depression (fase II) og ADHD (fase II) i samarbejde med GSK, NS1209 inden for epilepsi og smerte (fase II), ABT-894 inden for ADHD (fase II) og smerte (fase I) i samarbejde med Abbott, ACR16 inden for skizofreni (fase I) i samarbejde med Astellas, ACR325 inden for maniodepressiv sygdom og Parkinsons sygdom (fase I) samt ABT-107 og ABT-560 til behandling af flere forskellige CNS-sygdomme – begge (fase I) i samarbejde med Abbott. NeuroSearch har desuden en bred portefølje af prækliniske lægemiddelkandidater og har kapitalandele i flere biotekvirksomheder.

Delårsrapport for 2. kvartal 2007

LEDELSESBERETNING

Lægemiddelkandidater i udvikling

NeuroSearchs pipeline af lægemiddelkandidater i udvikling omfatter i alt 19 programmer inden for behandling af en lang række sygdomme – primært relateret til centralnervesystemet (CNS). Pipelinen voksede betragteligt i 2006, og denne positive udvikling er fortsat i perioden siden årsskiftet. Af det samlede antal lægemiddelprogrammer befinder 11 sig i klinisk udvikling, hvilket er det største antal i selskabets historie. Hertil kommer otte prækliniske lægemiddelkandidater, som ventes at overgå til klinisk udvikling inden for de kommende 3 -12 måneder.

Sygdomsområde	Program	Partner	PC	Fase I	Fase II	Fase III
Huntingtons sygdom	ACR16	Eget program				
Depression	NS2359	GSK				
Fedme	Tesofensine	Eget program				
ADHD	NS2359	GSK				
Epilepsi og smerte	NS1209	Eget program				
ADHD	ABT-894	Abbott				
Skizofreni	ACR16	Astellas				
Neuropatisk smerte	ABT-894	Abbott				
Parkinsons, maniodepr. sygdom	ACR325	Eget program				
Skizofreni	ABT-107	Abbott				
Demens	ABT-560	Abbott				
KOL (rygerlunger)	NSD-503	Eget program				
Parkinsons sygdom	ACR343	Eget program				
Smerte/depression	NSD-644	GSK option				
Angst	NSD-708	GSK option				
Angst/depression	NSD-788	GSK option				
CNS sygdomme	NSD-683	Abbott				
Autoimmune sygdomme	NSD-726	GSK option				
Angst, epilepsi og smerte	NSD-721	GSK option				

ACR16 – Huntingtons sygdom: Klar til klinisk fase III

NeuroSearch har afsluttet 6 måneders toksikologistudier med tilfredsstillende resultater, der understøtter data fra tidligere sikkerhedsstudier. Dermed er alle prækliniske sikkerhedsstudier forud for indledning af fase III studier afsluttet, og ansøgninger om opstart af fase III er under forberedelse.

Dialogen med sundhedsmyndigheder og interesseorganisationer i både USA og Europa har ligeledes været understøttende, og NeuroSearch er i færd med at færdiggøre ansøgninger om kliniske fase III studier med henblik på i løbet af 2. halvår at kunne indlede behandlingen af Huntingtons patienter i den afsluttende kliniske udviklingsfase.

Huntingtons sygdom er en dødelig og uhelbredelig 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 minimum 400.000 personer i risikogruppen i Europa og USA, og der eksisterer ingen godkendt behandling til Huntingtons sygdom.

ACR16 er en dopaminerg stabilisator, der både kan fremme og hæmme dopaminafhængige funktioner i hjernen. Der er i kliniske og prækliniske studier inden for en

22.08.2007

Selskabsmeddelelse nr. 22-07

Side 6 af 19

Delårsrapport for 2. kvartal 2007

række psykiatriske og neurologiske sygdomme vist gavnlige effekter af dopaminerge stabilisatorer generelt, og ACR16 har specifikt vist lovende resultater i flere kliniske studier, herunder i et klinisk fase II studie inden for Huntingtons sygdom.

Det planlagte fase III program vil omfatte randomiserede, dobbelt-blindede, placebokontrollerede studier, der vil omfatte op mod 600 Huntingtons patienter fordelt på i alt 60 behandlingscentre i Europa og USA. Den maksimale behandlingstid vil være seks måneder, og det primære effektmål vil være forbedring af de motoriske funktioner hos patienter med Huntingtons sygdom. Sekundært vil indvirkningen på adfærd, depressionssymptomer, angst og de kognitive funktioner samt stoffets sikkerhed og tolerabilitet blive vurderet.

NeuroSearch ejer rettighederne til ACR16 inden for Huntingtons sygdom i Nordamerika og Europa. Programmet er af sundhedsmyndighederne i både Europa (EMA) 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.

Sideløbende med forberedelserne til de afsluttende fase III studier har NeuroSearch igangsat udarbejdelsen af markedsføringsplaner for produktet.

NS2359 (GSK372475) – depression og ADHD: I klinisk fase II

NS2359 er en monoamin reuptake hæmmer med "triple mode of action", der virker på de tre neurotransmittere serotonin, noradrenalin og dopamin. Denne virkningsmekanisme har potentialet til at give en bedre og hurtigere reduktion af depressionssymptomer, end man ser med de eksisterende antidepressive midler. Såfremt stoffet udvikles succesfuldt, forventes det, at lægemidler med denne "triple mode of action" bliver den fremtidige standard inden for behandling af depression, og så vidt det er os bekendt, er NS2359 det mest fremskredne lægemiddel inden for denne klasse.

I henhold til optionsaftalen har GlaxoSmithKline (GSK) de globale rettigheder til at udvikle og markedsføre NS2359 og gennemfører et omfattende fase II program med lægemiddelkandidaten inden for behandling af svær depression (MDD). Programmet består af to kliniske fase II studier med i alt ca. 900 patienter.

Det første fase II studie begyndte at optage patienter med MDD i slutningen af 2006 i et randomiseret, dobbelt-blindet parallel-studie, hvor NS2359 i et ti-ugers behandlingsforløb vil blive sammenlignet med henholdsvis placebo og paroxetin, der er en SSRI, der markedsføres af GSK under produktnavnet Paxil®/Seroxat®. Det andet fase II studie blev påbegyndt i midten af april 2007, og i dette studie vil NS2359 i en ti-ugers behandlingsperiode blive sammenlignet med venlafaxin XR, der er en SNRI (serotonin, noradrenalin reuptake hæmmer) som også markedsføres til behandling af depression. Begge studier følger planerne.

GSK har rettighederne til NS2359 til behandling af andre sygdomsområder, herunder ADHD. I et tidligere klinisk forsøg gennemført af NeuroSearch, har NS2359 vist en forbedring af opmærksomhed, koncentration og hukommelse hos patienter med ADHD.

I henhold til licensaftalens vilkår finansierer GSK alle udviklingsomkostninger vedrørende NS2359, og NeuroSearch er berettiget til betydelige betalinger ved opnåelse af udviklingsmilepæle samt attraktive royalties af GSKs globale salg af produktet.

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

NeuroSearch har alle rettigheder til lægemiddelkandidaten tesofensine, som evalueres i tre kliniske fase II studier inden for behandling af fedme og type 2 diabetes.

Delårsrapport for 2. kvartal 2007

I TIPO-1, der er et randomiseret, placebo-kontrolleret, 6 måneders effekt-studie (0,25mg; 0,5mg; 1mg) til evaluering af tesofensines virkning på overvægt og fedme, omfattende mere end 200 svært overvægtige patienter (BMI > 30) er samtlige patienter nu færdigbehandlede. Resultater fra studiet vil være tilgængelige i september 2007. I 2. kvartal 2007 opnåede NeuroSearch myndighedsgodkendelse og indledte et 6 måneders forlængelsesstudie, TIPO-4, med tesofensine. I TIPO-4 tilbydes patienter, der har gennemført TIPO-1, at fortsætte i yderligere 6 måneders daglig behandling med 0,5mg tesofensine med mulighed for at øge dagsdosis til 1mg. Patientoptagelsen i TIPO-4 forløber tilfredsstillende, og samlede 12 måneders data fra TIPO-1 og TIPO-4 ventes i 1. halvår 2008.

NeuroSearch evaluerer også tesofensines virkning på en række metaboliske parametre såsom energiomsætning, glukosetolerance samt forskellige vigtige parametre for lipidstofskiftet i et mindre klinisk fase II studie, benævnt TIPO-2. TIPO-2 omfatter 32 overvægtige raske personer, og resultater fra dette studie forventes også i løbet af 2. halvår 2007.

Tesofensine er en monoamin re-uptake hæmmer, der forstærker funktionen af signalstofferne dopamin, serotonin og noradrenalin ("triple mode of action") i hjernen. Stoffet har potentiale inden for behandling af fedme og type 2 diabetes og forventeligt også CNS-sygdomme.

En analyse af 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 lægemidler mod fedme. 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 (fedtstoffer) i blodet, der er relevant i forebyggelsen og behandlingen af type 2 diabetes.

Tesofensine er i alt undersøgt i mere end 1.500 personer, og stoffet har en særdeles god og veldokumenteret sikkerhedsprofil. En dataovervågningskomité (DMC) bestående af eksterne eksperter og tilknyttet TIPO-1 studiet foretog i første kvartal 2007 en positiv foreløbig evaluering af tesofensines sikkerhed og tolerabilitet. Mange publicerede data og selskabets egne prækliniske data predikterer, at tesofensine og andre stoffer med denne virkningsmekanisme har en antidepressiv virkning, hvilket peger i retning af en bedre bivirkningsprofil end rimonabant (Acomplia®), der ikke har opnået godkendelse i USA bl.a. på grund af stoffets risiko for at føre til depression og angsttilfælde.

Når data fra TIPO-1 studiet foreligger, vil NeuroSearch igangsætte forhandlinger med potentielle licenspartnere til det videre kliniske fase III udviklingsprogram. Sideløbende hermed planlægger og forbereder NeuroSearch selv pivotale (registreringsberettigende) fase III studier.

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

NeuroSearchs udviklings- og licenspartner Abbott gennemfører et klinisk fase IIb med lægemiddelkandidaten ABT-894 til behandling af ADHD hos voksne. Studiet er et randomiseret, dobbelt-blindet og placebo-kontrolleret dosis-bestemmelsesstudie med henblik på at vurdere ABT-894s virkning som en ny behandling for ADHD. Patientoptagelsen til studiet er afsluttet.

Ud over ADHD-programmet, er Abbott også ved at påbegynde et klinisk fase II studie med ABT-894 i patienter med neuropatisk smerte (alvorlige kroniske smertetilstande).

Delårsrapport for 2. kvartal 2007

ABT-894 er et subtype selektiv NNR-modulator, der har udvist lovende virkning i prækliniske modeller for smerte og andre sygdomme i det centrale og perifere nervesystem.

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.

NeuroSearch har undersøgt NS1209 i to mindre fase II studier i status epilepticus, der er en alvorlig form for epilepsi, og i et fase I/II studie i neuropatisk smerte. I smertestudiet viste NS1209 sig at være væsentligt bedre end placebo til at afhjælpe nogle nøglesymptomer på neuropatisk smerte. Efter en grundig evaluering af det samlede kliniske datamateriale og en vurdering af de fremtidige udviklingskrav sammenholdt med en nødvendig prioritering af selskabets finansielle og udviklingsmæssige ressourcer har NeuroSearch besluttet at søge en partner med fokus på disse indikationer til den fremtidige udvikling af NS1209.

ACR16 – skizofreni: I fase Ib

NeuroSearchs udviklings- og licenspartner 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 lægemiddelkandidaten som en ny behandling for skizofreni. Dette fase Ib studie er et placebo-kontrolleret flerdosisstudie til evaluering af ACR16s sikkerhed og tolerabilitet i patienter med skizofreni. Studiet udføres i USA og vil omfatte op til 60 patienter. Studiet skal primært vurdere ACR16s sikkerhed og tolerabilitet, men vil også omfatte scoring på PANSS (Positive and Negative Symptoms' Scale) som et mål for effektiviteten.

ACR16 er et nyt stof, der tilhører en ny klasse CNS-aktive lægemidler, der kaldes dopaminerge stabilisatorer, der både kan fremme og modvirke den dopamin-afhængige funktion i hjernen. ACR16 er et nyt behandlingsprincip for skizofreni. NeuroSearch har tidligere evalueret lægemiddelkandidaten med positivt resultat i et dobbelt-blindet, placebo-kontrolleret enkeltdosis fase Ib studie i patienter, der lider af skizofreni, og ACR16 har desuden udvist virkning i en række prækliniske modeller af skizofreni, hvorimod der ikke sås nogen effekt på normal adfærd. Dette betyder, at ACR16 har en begrænset risiko for at medføre de samme bivirkninger, som de eksisterende antipsykotika.

I henhold til licensaftalens vilkår skal Astellas finansiere alle udviklingsomkostninger vedrørende indikationer undtagen Huntingtons sygdom, og NeuroSearch modtager op til EUR 84 mio. i milepælsbetalinger (heraf er EUR 10 mio. modtaget) samt royalties af Astellas' globale salg af produktet.

ACR325 – Parkinsons sygdom og maniodepressiv sygdom: I klinisk fase I

NeuroSearch evaluerer ACR325 i kliniske fase I studier med henblik på at udvikle stoffet til behandling af Parkinsons sygdom og psykoser, herunder maniodepressiv sygdom. Eksisterende behandling til disse sygdomme har begrænset effekt og er behæftet med betydelige uønskede bivirkninger.

Delårsrapport for 2. kvartal 2007

ACR325 er en dopaminerg stabilisator, der har demonstreret lovende effekter i prækliniske psykosmodeller. Stoffet 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 i modsætning til markedsførte lægemidler mod psykoser og Parkinsons sygdom har en klinisk profil med begrænsede bivirkninger.

I løbet af 1. halvår 2007 har NeuroSearch gennemført et enkelt-dosis studie omfattende 16 raske forsøgspersoner, der fik en af tre forskellige doser af ACR325 eller placebo. Studiet viste, at ACR325 er veltolereret, og at den kinetiske profil er tilfredsstillende. Et fler-dosis studie med ACR325 med henblik på yderligere fastlæggelse af sikkerhedsprofilen samt et PET studie der har til formål at studere virkningsmekanismen er begge blevet startet i sommeren 2007. Det forventes at det første kliniske fase II studie kan påbegyndes i 1. halvår 2008.

Andre lægemiddelprogrammer i henhold til samarbejdet med Abbott inden for neuronale nikotinreceptor (NNR) modulatorer: ABT-107, ABT-560 og en udviklingskandidat udvalgt ultimo 2006 (NSD-683)

Ud over ABT-894 (i fase II) udvikler Abbott tre andre NNR-modulatorer i henhold til betingelserne i udviklings- og licensaftalen med NeuroSearch, der omfatter i alt fire lægemiddelkandidater.

ABT-107 blev udvalgt som ny lægemiddelkandidat i 1. kvartal 2006, og Abbott har påbegyndt et klinisk fase I studie med stoffet i 2. kvartal 2007. I prækliniske studier har ABT-107 udvist potentiale til behandling af en række CNS-indikationer. Fase I programmet forløber efter planen.

ABT-560 blev ligeledes udvalgt som ny udviklingskandidat til behandling af en række CNS-sygdomme i 2006. Efter gennemførelse af de prækliniske udviklingsstudier iværksatte Abbott et klinisk fase I studie i slutningen af juli 2007.

Ud over de tre kliniske NNR-programmer gennemfører Abbott prækliniske udviklingsstudier med en anden lægemiddelkandidat, NSD-683, der blev udvalgt fra en kombineret pulje af NNR-modulatorer i slutningen af 2006.

I henhold til aftalens vilkår er Abbott ansvarlig for al klinisk udvikling og kommercialiseringen af alle produkter fra samarbejdet. Abbott skal desuden betale milepæle til NeuroSearch samt royaltysbetalinger af det globale salg.

Øvrige prækliniske lægemiddelkandidater: ACR343, NSD-644, NSD-503, NSD-708, NSD-788, NSD-726 and NSD-721

NeuroSearch har siden årsskiftet valgt fire nye udviklingskandidater fra forskningsprogrammerne. Det har bragt det samlede antal lægemiddelkandidater i præklinisk udvikling op på otte (inklusive NSD-683 som udvikles i samarbejde med Abbott). Det følgende er en kort beskrivelse af de syv prækliniske programmer, som NeuroSearch selv varetager;

- ACR343 er en dopaminerg stabilisator i udvikling inden for behandling af Parkinsons sygdom. NeuroSearch har ACR343 i afsluttende prækliniske studier med henblik på at kunne indlede klinisk fase I i 2. halvår 2007.
- NSD-644 er en selektiv monoamin reuptake hæmmer til behandling af smerte og psykiatriske lidelser. I henhold til betingelserne i optionsaftalen, har GSK accepteret NSD-644 som en CEEDD (Center of Excellence for External Drug Discovery) kandidat til videre udvikling, og indledning af fase I studier planlægges til 2. halvår 2007.

Delårsrapport for 2. kvartal 2007

- NSD-503 er en specifik ion-kanal åbner, der har vist lovende resultater inden for behandling af rygerlunger. Som tidligere offentliggjort gennemfører NeuroSearch supplerende prækliniske studier med et andet stof, der forventes at have et større terapeutisk potentiale, for efterfølgende at kunne udvælge den mest lovende lægemiddelkandidat.
- NSD-708 er en GABA-modulator rettet mod behandling af angst mv. GSK har option på NSD-708 inden for rammerne af optionsaftalen.
- NSD-788 er en selektiv monoamin reuptake hæmmer i udvikling til behandling af angst og andre psykiatriske sygdomme. GSK har option på NSD-788 inden for rammerne af optionsaftalen.
- NSD-726 er en specifik ion-kanal blokker, der er valgt til udvikling inden for behandling af autoimmune sygdomme. NSD-726 ligger også inden for rammerne af optionsaftalen med GSK.
- NSD-721, der er en subtype selektiv GABA-modulator rettet mod behandling af angst, epilepsi og smerte, er den seneste udviklingskandidat udvalgt fra selskabets forskningsprogrammer. NSD-721 har vist lovende resultater i flere sygdomsmodeller, og GSK har ligeledes option på denne lægemiddelkandidat.

NeuroSearchs prækliniske udviklingsaktiviteter forløber yderst tilfredsstillende. Siden årsskiftet er to af selskabets prækliniske kandidater bragt i klinisk udvikling; ABT-107 og ABT-560 i samarbejde med Abbott, og det forventes, at kliniske studier kan indledes med yderligere én eller flere prækliniske udviklingskandidater inden udgangen af 2007. TopoTarget og NeuroSearch har besluttet at indstille den videre udvikling af NSD-551 på grund af utilstrækkelig effekt i cancermodeller. Alle rettigheder til NSD-551 vil gå tilbage til NeuroSearch.

For alle lægemiddelkandidater, der udvikles under alliancen med GSK og i henhold til betingelserne i optionsaftalen, vil NeuroSearch forestå udviklingen frem til og med klinisk fase IIa med betydelige milepælsbetalinger fra GSK startende fra indledning af fase I. Efter fase IIa vil GSK overtage det fulde operationelle og finansielle ansvar for den videre udvikling og kommercialisering af produkterne og betale betydelige milepæle samt royalties af sit globale salg af produkterne.

Tilknyttede virksomheder og andre kapitalandele

NeuroSearch har ejerandele i følgende virksomheder pr. 30. juni 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%), Atonomics A/S (18,8%), Bavarian Nordic A/S (1,3%), PainCeptor Pharma Corporation Inc. (2,3%) 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

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%. I 2. kvartal har NeuroSearch ydet et konvertibelt lån til Sophion Bioscience på 1,3 mio. kr. inkl. renter. Lånet afdrages ikke, og forfalder til betaling den 30. juni 2008.

22.08.2007
Selskabsmeddelelse nr. 22-07
Side 11 af 19

Delårsrapport for 2. kvartal 2007

ZGene A/S gennemførte en kapitaludvidelse i maj 2007, der tilførte selskabet i alt 6 mio. kr. i ny kapital. NeuroSearch deltog i kapitaltilførslen med 2 mio. kr., og ejerandelen er herefter 17,7%.

Atonomics 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%.

NsGene A/S samarbejder med BiogenIdec omkring udviklingen af Neublazin, der er en unik neuronal vækstfaktor. Det prækliniske udviklingsprogram er nu afsluttet og kliniske fase I studier forventes indledt i 2. halvår 2007.

Andre kapitalandele

NeuroSearch ejer 100.102 aktier i Bavarian Nordic A/S, svarende til 1,3% af aktierne og en kursværdi på 52,1 mio. kr. opgjort til slutkursen pr. 29. juni 2007 på 520 kr. pr. aktie. I forbindelse med Bavarian Nordics fortegningsemission i marts måned solgte NeuroSearch tegningsretter til en værdi af 2,8 mio. kr.

Pr. 21. august 2007 udgjorde værdien af NeuroSearchs ejerandel i Bavarian Nordic 43,6 mio. kr. (436 kr. pr. aktie).

Organisation

NeuroSearch havde i alt 230 personer ansat pr. 30. juni 2007. De tilknyttede selskaber havde i alt 120 ansatte.

Som følge af væksten i vores udviklingsaktiviteter og det voksende antal kliniske studier med nye lægemiddelkandidater har vi besluttet at udvide vores R&D-faciliteter i Ballerup for at kunne følge med. Byggeriet forventes igangsat i efteråret med planlagt færdiggørelse i slutningen af 2008.

Forventninger til 2007

NeuroSearch har valgt at ændre praksis omkring offentliggørelse af resultatforventninger og ikke længere medregne indtægter fra partneraftaler, før de realiseres. Det skyldes, at selskabet i henhold til sin strategi fremover ønsker at have størst mulig fleksibilitet ved forhandling om indgåelse af nye aftaler, samtidig med at timingen af milepælsbetalinger generelt kan være behæftet med betydelig usikkerhed. Hertil kommer, at udviklingen i de internationale regnskabsregler og fortolkningen heraf indebærer usikkerhed om den regnskabsmæssige behandling og tidsmæssige fordeling af initialbetalinger over licensaftalers løbetid.

I de tidligere offentliggjorte resultatforventninger for 2007 har været medregnet sandsynlighedsjusterede forventede indtægter fra partneraftaler på ca. 150 mio. kr. NeuroSearch forventer fortsat at generere yderligere indtægter fra licensaftaler i 2. halvår, men det er valgt ikke at medtage endnu usikret indtjening i forventningerne til årets resultat. Således justeres de offentliggjorte resultatforventninger for 2007 til et regnskabsmæssigt underskud i størrelsesordenen 230-250 mio. kr. (imod tidligere offentliggjort forventning om et underskud på 80-100 mio. kr.) før indregning af associerede virksomheder og andre kapitalandele. De regnskabsmæssige forventninger vil herefter løbende blive opjusteret i takt med, at der realiseres indtjening fra licensaftaler.

Delårsrapport for 2. kvartal 2007

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.

Bestyrelsen har i dag i henhold til vedtægternes paragraf 5a besluttet at udstede op til 325.000 stk. tegningsoptioner, der i alt giver ret til at tegne op til nom. 6.500.000 kr. aktier til bestyrelse, direktion og medarbejdere. Allokeringen mellem bestyrelse, direktion og medarbejdere er endnu ikke foretaget. Udnyttelseskursen vil blive fastsat som gennemsnitskursen for alle handler i perioden 15.-28. august 2007 med et tillæg på 10% p.a. I henhold til vedtægternes paragraf 5a skal udnyttelseskursen minimum fastsættes til 361 kr.

Aktiebeholdninger

Pr. 30. juni 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	184.433
I alt	997.322 ¹⁾

1) Svarende til 8,0% 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. 30. juni 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⁾	115.105 ⁴⁾	146.134 ⁴⁾	10,6
2005	191,30 kr.	Nov. 2008 Maj 2009 Nov. 2009 Marts 2010	7.026	27.165	116.309 ⁴⁾	150.500 ⁴⁾	19,1

Delårsrapport for 2. kvartal 2007

2006	213,51 kr.	Nov. 2008 Maj 2009 Nov. 2009 Marts 2010	0	0	11.709	11.709	1,3
2007	402,00 kr.	Maj 2010 Aug./sept. 2010 Marts 2011	0	39.000 ⁵⁾	199.031 ⁴⁾	238.031 ⁴⁾	14,9
I alt			14.052	90.168	442.154	546.374³⁾	45,9

- 1) Markedsværdien er opgjort i mio. kr. ved udgangen af udnyttelsesperioden. Beregningen er foretaget ved at anvende Black & Scholes modellen med en gennemsnitskurs pr. 29. juni 2007 på 279,70 kr. pr. aktie samt en volatilitet på 38,48% svarende til volatiliteten i kursen på NeuroSearchs 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).

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 149,1 mio. kr. (underskud på 98,5 mio. kr. i samme periode i 2006). Sammenligningstallene for 1. halvår 2006 er eksklusiv NeuroSearch Sweden AB, idet selskabet først blev erhvervet i 4. kvartal 2006.

Kapitalberedskabet udgjorde 354,9 mio. kr. pr. 30. juni 2007 (350,1 mio. kr. pr. 30. juni 2006).

Omsætningen i perioden 1. januar til 30. juni 2007 var 46,9 mio. kr. Heraf udgjorde 32,9 mio. kr. garanterede indtægter fra samarbejdsaftalen med GSK. De resterende 14 mio. kr. var milepælsbetalinger fra Abbott i forbindelse med indledning af et klinisk fase II studie i marts med udviklingskandidaten ABT-894 til behandling af ADHD samt herudover indledning af et klinisk fase I studie i maj måned med udviklingskandidaten ABT-107.

De samlede omkostninger udgjorde 172,2 mio. kr. (116,0 mio. kr. i samme periode i 2006), og heraf relaterer de 33,2 mio. kr. sig til aktiviteter i NeuroSearch Sweden AB. De samlede udviklingsomkostninger er steget med 34,4 mio. kr. primært som følge af øget aktivitet i det tilkøbte udviklingsprojekt ACR16 (Huntington's sygdom) samt øget aktivitet i tesofensine projektet (fedme/type 2 diabetes).

Øvrige finansielle poster blev netto realiseret med minus 6,4 mio. kr. mod minus 6,5 mio. kr. i 1. halvår 2006. Af de 6,4 mio. kr. udgør renteudgifter på lån i selskabets ejendom 3,8 mio. kr. og amortisering af købesum vedrørende NeuroSearch Sweden AB 5,4 mio. kr.

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.

22.08.2007
Selskabsmeddelelse nr. 22-07
Side 14 af 19

Delårsrapport for 2. kvartal 2007

I forbindelse med at Painceptor Inc. har rejst ny kapital valgte NeuroSearch ikke at deltage i aktieemissionen, og værdien af NeuroSearchs aktier er nedskrevet som følge af udvanding. Denne nedskrivning har påvirket resultatet negativt med 10,8 mio. kr. uden dog at have nogen cash flow indvirkning. NeuroSearchs ejerandel i Painceptor Inc. er efter emissionen 2,3%.

Delårsrapport for 2. kvartal 2007

Hoved- og nøgletal samt egenkapitaludvikling

Delårsrapporten for 1. halvår 2007 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				
	2. kv. 2007 (3 mdr.)	2. kv. 2006 (3 mdr.)	1. halvår 2007 (6 mdr.)	1. halvår 2006 (6 mdr.)	2006 (12 mdr.)
Resultatopgørelse:					
Omsætning	21,9	16,5	46,9	33,0	66,3
Forskningsomkostninger	50,2	42,8	99,0	82,0	172,3
Udviklingsomkostninger	32,4	12,9	55,3	20,9	54,8
Resultat af primær drift	(70,9)	(45,6)	(125,3)	(83,0)	(186,7)
Finansielle poster	(21,5)	(7,1)	(23,8)	(15,5)	(25,5)
Resultat før skat	(92,4)	(52,7)	(149,1)	(98,5)	(212,2)
Årets resultat	(92,4)	(52,7)	(149,1)	(98,5)	(212,2)
Balance:					
Aktiver i alt			1.192,1	572,9	1.267,5
Likvider, værdipapirer og kapitalandele			295,9	349,2	387,0
Egenkapital			514,2	312,1	657,7
Investeringer:					
Køb af materielle anlægsaktiver	1,4	4,9	3,6	6,4	12,9
Pengestrømsopgørelse:					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(62,3)	(49,8)	(88,6)	(46,0)	(166,4)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	52,8	(22,0)	69,2	(27,8)	(335,5)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(3,7)	7,0	9,2	5,3	365,2
Likvider, ultimo			(15,3)	68,3	(7,2)
Andet kapitalberedskab:					
Værdipapirer			237,2	235,0	318,8
Andre finansielle aktiver disponible for salg, ultimo			52,1	45,9	58,7
Andre kapitalreserver, ultimo			80,9	0,9	133,3
Kapitalberedskab, ultimo			354,9	350,1	503,6
Nøgletal (kr.):					

Delårsrapport for 2. kvartal 2007

Indtjening pr. aktie (EPS)*	(7,44)	(6,66)	(12,03)	(12,46)	(24,17)
Udvandet indtjening pr. aktie	(7,44)	(6,66)	(12,03)	(12,46)	(24,17)
Indre værdi			41,32	39,44	53,38
Børskurs ultimo			281	169	321,5
Børskurs/indre værdi			6,80	4,29	6,02
Antal medarbejdere, FTE gns.			226	189	199

* Pr. aktie à nom. 20 kr.

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

Egenkapitaludvikling (mio. kr.)	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakursregulering	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	(6,4)	(10,6)	6,8	5,6
Periodens resultat	-	-	-	-	(149,1)	(149,1)
Overførsel	-	(13,3)	-	-	13,3	0
Egenkapital 30. juni 2007	248,9	0	(1,3)	43,7	222,9	514,2

Egenkapitaludvikling (mio. kr.)	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakursregulering	Andre reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	157,8	0	0	43,3	206,9	407,9
Andre egenkapitalposter	0,5	0,8	-	(1,8)	3,2	2,7
Periodens resultat	-	-	-	-	(98,5)	(98,5)
Overførsel	-	(0,8)	-	-	0,8	0
Egenkapital 30. juni 2006	158,3	0	0	41,5	112,4	312,1

22.08.2007
Selskabsmeddelelse nr. 22-07
Side 17 af 19

Delårsrapport for 2. kvartal 2007

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 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.

Ballerup, den 22. august 2007

Direktion

Flemming Pedersen

Bestyrelse

Asger Aamund

Marianne Philip

Allan Andersen

Jørgen Buus Lassen

Torbjørn Bjerke

Lars Siim Madsen

Torben Skov

Delårsrapport for 2. kvartal 2007

Bilag 1 – Sammendraget resultatopgørelse

Resultatopgørelse (mio. kr.)	KONCERN		
	1. halvår 2007 (6 mdr.)	1. halvår 2006 (6 mdr.)	2006 (12 mdr.)
Omsætning	46,9	33,0	66,3
Forskningsomkostninger	99,0	82,0	172,3
Udviklingsomkostninger	55,3	20,9	54,8
Administrationsomkostninger	17,9	13,1	25,9
Omkostninger i alt	172,2	116,0	253,0
Resultat af primær drift	(125,3)	(83,0)	(186,7)
Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	(9,5)	(9,0)	(20,7)
Værdiregulering af værdipapirer	(7,9)	-	-
Øvrige finansielle poster, netto	(6,4)	(6,5)	(4,8)
Skat	-	-	-
Nettoresultat	(149,1)	(98,5)	(212,2)

Delårsrapport for 2. kvartal 2007

Bilag 2 - Sammendraget balance og pengestrømsopgørelse

Balance (mio. kr.)	KONCERN		
	1. halvår 2007 (6 mdr.)	1. halvår 2006 (6 mdr.)	2006 (12 mdr.)
Immaterielle anlægsaktiver	687,1	9,1	657,8
Materielle anlægsaktiver	165,9	166,3	169,7
Finansielle anlægsaktiver	22,3	38,9	29,7
Tilgodehavender	20,9	9,3	23,3
Likvider og værdipapirer	295,9	349,2	387,0
Aktiver i alt	1.192,1	572,8	1.267,5
Egenkapital	514,2	312,1	657,7
Langfristede gældsforpligtelser	296,9	126,7	435,7
Kortfristede gældsforpligtelser	381,0	134,0	174,1
Passiver i alt	1.192,1	572,8	1.267,5

Pengestrømsopgørelse (mio. kr.)			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(88,6)	(46,0)	(166,4)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	69,2	(27,8)	(335,5)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	9,2	5,3	365,2
Urealiseret gevinst/(tab) på værdipapirer, og kursregulering af likvider	2,1	(0,7)	0
Periodens ændring i likvider, netto	(8,1)	(69,2)	(136,7)
Likvider primo	(7,2)	137,5	129,5
Likvider ultimo	(15,3)	68,3	(7,2)
Andre kapitalandele, værdipapirer og likviditetsreserver	370,2	281,8	510,8
Kapitalberedskab ultimo	354,9	350,1	503,6