

## Selskabsmeddelelse

### NeuroSearch A/S – Delårsrapport for 3. kvartal 2007

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

Det regnskabsmæssige resultat efter skat blev et underskud på 222,9 mio. kr. (underskud på 132,2 mio. kr. i samme periode i 2006). Sammenligningstallene for perioden 1. januar til 30. september 2006 er eksklusiv NeuroSearch Sweden AB, idet selskabet først er erhvervet i 4. kvartal 2006.

NeuroSearchs kapitalberedskab udgjorde 258,0 mio. kr. pr. 30. september 2007 (287,1 mio. kr. pr. 30. september 2006).

I 2007 til dato har NeuroSearch haft fortsat stor fremgang i sine aktiviteter og realiseret meget betydelig værditilvækst i pipelinen af lægemiddelkandidater. Aktuelt tæller pipelinen 20 udviklingsprogrammer med i alt 17 lægemiddelkandidater, hvoraf to - ACR16 til behandling af Huntingtons sygdom og tesofensine til behandling af fedme - er under forberedelse til fase III kliniske studier. Herudover er fem udviklingsprogrammer i fase II med henblik på at opnå en række afgørende milepæle, herunder bevis for effekt (Proof-of-Concept) inden for sygdomsområder som depression, ADHD (Attention Deficit Hyperactivity Disorder) og smerte. I alt er 11 programmer i klinisk udvikling, og ni er i præklinisk udvikling.

Følgende væsentlige pipelinebegivenheder fra 3. kvartal 2007 og den efterfølgende periode kan fremhæves:

- I slutningen af september indsendte NeuroSearch en ansøgning (Clinical Trial Application) til de europæiske myndigheder med henblik på opstart af fase III studier i Europa med lægemiddelkandidaten, ACR16 inden for Huntingtons sygdom. Samtidigt forberedes en ansøgning til de amerikanske myndigheder om opstart af studier i USA.
- Medio september offentliggjorde NeuroSearch banebrydende resultater fra et klinisk fase IIb Proof-of-Concept studie med tesofensine til behandling af fedme ("TIPO-1"). Resultaterne fra studiet viste, at 24 ugers behandling med 0,25 mg, 0,5 mg og 1 mg tesofensine førte til et signifikant og dosisafhængigt vægttab på hhv. 6,5%, 11,2% og 12,6% (sammenlignet med et vægttab på 2,0% i placebogruppen).
- I september påbegyndte NeuroSearchs licenspartner, Abbott et klinisk fase II studie med ABT-894 til behandling af diabetisk neuropatisk smerte. Abbott evaluerer også ABT-894 i et fase II studie inden for ADHD, hvor patientoptagelsen nu er afsluttet.
- Abbott påbegyndte i juli et fase I studie med ABT-560, der modulerer en specifik subtype af de neuronale nikotinreceptorer (NNR). ABT-560 udvikles med henblik på behandling af forskellige former for kognitive forstyrrelser og er den tredje lægemiddelkandidat i klinisk udvikling under Abbott samarbejdet.
- NeuroSearch valgte i august yderligere ét nyt stof fra sine forskningsprogrammer til udvikling; NSD-761 er en selektiv ionkanalmodulator, der har vist lovende effekt i prækliniske modeller for kognitiv dysfunktion. Hermed er pipelinen i år udvidet med i alt fem nye udviklingskandidater fra NeuroSearchs R&D platform.

28.11.2007  
Selskabsmeddelelse nr. 30-07  
Side 2 af 19

## Delårsrapport for 3. kvartal 2007

NeuroSearch offentliggjorde den 27. november 2007 resultatet af en kapitalforhøjelse i form af et udbud af op til 2.765.593 stk. nye aktier a nominelt 20 kr. med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. Udbuddet blev 99,6% tegnet med i alt 2.754.579 nye aktier tegnet til en kurs på 280 kr. pr. aktie, hvilket svarer til et kontant nettoprovenu til NeuroSearch på 728,7 mio. kr.

I forlængelse af den gennemførte kapitalforhøjelse vil NeuroSearch indkalde til en ekstraordinær generalforsamling med henblik på at få en ny bemyndigelse til bestyrelsen til i perioden indtil 31. december 2011 at forhøje selskabets aktiekapital med indtil i alt nominelt 76.000.000 kr. eller 3.800.000 stk. aktier a nominelt 20 kr. Den ekstraordinære generalforsamling vil blive afholdt den 10. december 2007, kl. 16 på NeuroSearchs adresse, Pederstrupvej 93, 2750 Ballerup.

Som del af indkaldelsen til en ekstraordinær generalforsamling har bestyrelsen i NeuroSearch besluttet at indstille Thomas Hofman-Bang, adm. direktør i NKT Holding A/S til valg som nyt medlem af bestyrelsen. Det er NeuroSearchs vurdering, at Thomas Hofman-Bang besidder netop de kompetencer, der gør ham til et værdifuldt supplement til den eksisterende bestyrelse, og som er vigtige for selskabets fortsatte udvikling og vækst.

Inklusive nettoprovenuet fra udbuddet udgør NeuroSearchs kapitalberedskab herefter et solidt fundament til at videreføre selskabets omfattende pipeline af produkter under udvikling og sikre de bedst mulige betingelser for at indgå attraktive licensaftaler med samarbejdspartnere.

Ni af NeuroSearchs pipelineprogrammer udvikles og finansieres under licensaftaler med multinationale medicinalkoncerner og med et tilhørende betydeligt indtjeningspotentiale til NeuroSearch i form af milepælsbetalinger samt attraktive royalties af partnernes fremtidige salg.

Selskabets ledelse vurderer udviklingen i de første tre kvartaler af 2007 som særdeles tilfredsstillende.

Flemming Pedersen, administrerende direktør for NeuroSearch udtaler:

*"Vi har fortsat den meget positive udvikling i NeuroSearch med banebrydende kliniske resultater med tesofensine til behandling af fedme, opstart af fase III program inden for Huntingtons sygdom og med en innovativ forskningsplatform, der fortsætter med at levere nye, unikke lægemiddelkandidater til en stadig mere værdifuld pipeline. Nu har vi tilmed fået et solidt kapitalberedskab, der giver os det fornødne fundament til at træffe de rigtige strategiske beslutninger og dermed sikre, at NeuroSearch kan tage det næste kvantespring fremad".*

Asger Aamund  
Formand for bestyrelsen

### **Telefonkonference:**

Der vil i eftermiddag kl. 15.00 blive afholdt telefonkonference, hvor adm. direktør Flemming Pedersen, Vice President og CFO Anita Milland samt Vice President og Director of IR & Corporate Communications Hanne Leth Hillman vil redegøre for delårsrapporten og besvare spørgsmål. Telefonkonferencen vil foregå på engelsk, og telefonnummeret er 3271 4611 (UK: +44 (0)20 7162 0125). Den tilhørende powerpoint-præsentation vil kunne ses via [www.neurosearch.com](http://www.neurosearch.com).

28.11.2007  
Selskabsmeddelelse nr. 30-07  
Side 3 af 19

Delårsrapport for 3. kvartal 2007

**Kontaktpersoner:****Telefon:**

Flemming Pedersen, adm. direktør

4460 8214 eller  
2148 0118

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

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 bl.a. Abbott og Astellas. Lægemedelpipelinen omfatter 11 kliniske (fase I-III) udviklingsprogrammer: ACR16 inden for Huntingtons sygdom (fase III forberedelse), tesofensine inden for fedme (fase III forberedelse), NS2359 inden 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 II) 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 3. kvartal 2007

## LEDELSESBERETNING

### Lægemiddelkandidater i udvikling

NeuroSearchs pipeline af lægemiddelkandidater i udvikling omfatter i alt 20 programmer inden for behandling af en lang række sygdomme – primært relateret til centralnervesystemet (CNS). Pipelinen er vokset og modnet betragteligt i løbet af året, og således er den positive udvikling, der også sås i 2006, fortsat. Af det samlede antal lægemiddelprogrammer befinder 11 sig i klinisk udvikling, hvilket er det største antal i NeuroSearchs historie. Hertil kommer ni prækliniske lægemiddelkandidater, hvoraf hovedparten ventes at overgå til klinisk udvikling inden for de kommende 3 -12 måneder. Nedenstående ses en grafisk fremstilling af NeuroSearchs lægemiddepipeline:

Primær indikation	Program	Partner	Præklinik	Fase I	Fase II	Fase III
Huntingtons sygdom	ACR16	Eget program				
Fedme	Tesofensine	Eget program				
Depression	NS2359	GSK				
ADHD	ABT-894	Abbott				
Neuropatisk smerte	ABT-894	Abbott				
ADHD	NS2359	GSK				
Epilepsi og smerte	NS1209	Eget program				
Skizofreni	ACR16	Astellas				
Parkinsons/maniodep. sygd.	ACR325	Eget program				
Skizofreni, demens	ABT-107	Abbott				
Kognitive dysfunktioner	ABT-560	Abbott				
Rygerlunger (KOL)	NSD-503	Eget program				
Parkinsons sygdom	ACR343	Eget program				
Neuropatisk smerte	NSD-644	GSK/NeuroSearch				
Angst	NSD-708	GSK option				
Angst og andre CNS lidelser	NSD-788	GSK option				
CNS lidelser	NSD-683	Abbott				
Autoimmune sygdomme	NSD-726	GSK option				
Angst, epilepsi og smerte	NSD-721	GSK option				
Skizofreni, kognitive dys.	NSD-761	GSK option				

#### ACR16 – Huntingtons sygdom: Fase III program igangsat

NeuroSearch har fuldført fase III forberedelserne vedrørende ACR16 og indsendte ultimo september en ansøgning om opstart af kliniske fase III studier i Europa med lægemiddelkandidaten ACR16 til behandling af Huntingtons sygdom. NeuroSearch forbereder endvidere indsendelse af en ansøgning (IND) til de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) vedrørende opstart af et tremåneders klinisk studie i USA. De amerikanske og europæiske studier forventes at kunne danne grundlag for internationale markedsregistreringer af ACR16 til symptomatisk behandling af Huntingtons sygdom.

Det europæiske fase III program vil involvere flere centre i en række lande og er planlagt som et randomiseret, dobbelt-blindt, placebo-kontrolleret studie med ACR16 (45 mg eller 90 mg daglig dosis) til symptomatisk behandling af Huntingtons sygdom. Det forventes, at der vil blive indrullet i alt ca. 420 patienter i studiet, og behandlingen vil løbe over seks måneder. Det valgte primære effektmål (endpoint) i fase III er patienternes motoriske formåen, målt som ændringen fra udgangsniveauet (baseline) i

28.11.2007

Selskabsmeddelelse nr. 30-07

Side 5 af 19

Delårsrapport for 3. kvartal 2007

den modificerede motorskala, mMS, som er en underskala af den overordnede skala af The Unified Huntington's Disease Rating Scale (UHDRS). mMS-skalaen måler de negative motoriske symptomer hos patienter med Huntington's sygdom, herunder parkinsonisme og gangbesvær. Det er anerkendt, at disse symptomer hænger tæt sammen med patienternes gradvise tab af funktionsevne. De sekundære mål er at vurdere patienternes generelle bedring, indflydelsen på adfærd, depressionssymptomer og angst samt de kognitive funktioner ud over en vurdering af ACR16's sikkerhed og tolerabilitet.

Forud for opstart af fase III studier har NeuroSearch revurderet data fra et fase II studie af ACR16 i Huntingtons patienter i en "post-hoc" analyse baseret på det primære effektmål, der er valgt i fase III programmet. Analysen viste, at patienterne i studiet efter 4 ugers behandling med ACR16 opnåede en statistisk signifikant forbedring af deres motoriske formåen, målt i mMS værdi, i forhold til placebogruppen. Den opnåede forbedring i mMS værdi vurderes at have betydelig klinisk relevans, idet den svarer til at reversere ca. 12 måneders forværring i motoriske symptomer for denne patientgruppe.

ACR16 hører til gruppen af nye lægemiddelkandidater, der betegnes dopaminerge stabilisatorer, dvs. CNS aktive stoffer, der kan både forstærke og hæmme dopaminerge virkninger i hjernen, afhængigt af om dopaminaktiviteten er mindsket eller forhøjet i udgangsniveauet. Dopaminerge stabilisatorer kan således stabilisere adfærd og motoriske forstyrrelser, der skyldes neurologiske og psykiatriske lidelser, men uden samtidig at påvirke normale tankeprocesser eller bevægelsesfunktioner. ACR16 er succesfuldt undersøgt i et fase II multicenter, randomiseret og placebo-kontrolleret studie i patienter med Huntingtons sygdom og i tre fase Ib studier inden for henholdsvis Huntingtons sygdom, Parkinsons sygdom og skizofreni.

Sideløbende med fase III forberedelserne har NeuroSearch igangsat udarbejdelsen af markedsføringsplaner for ACR16.

#### *Huntingtons sygdom*

Huntingtons sygdom er en dødelig, arveligt betinget sygdom, der skyldes en genfejl på kromosom 4, og som fører til skader på nervecellerne i flere dele af hjernen. Patienter med Huntingtons sygdom har en lang række symptomer, der kan inddeles i tre kategorier, og som derfor ofte benævnes "symptomtriaden"; motoriske (bevægelsesrelaterede), kognitive (opmærksomhedsrelaterede) og psykiatriske. De motoriske symptomer omfatter såvel positive bevægelsesforstyrrelser såsom chorea (kraftige, ufrivillige bevægelse), muskelspasmer samt tics som negative bevægelsesforstyrrelser, herunder parkinsonisme, gangbesvær, stivhed og, længere fremme i sygdommen, også synkebesvær. De mest signifikante kognitive symptomer er demens og herunder besvær med at kommunikere og planlægge. Depression er det mest almindelige psykiatriske symptom inden for Huntingtons sygdom.

Omkring 70.000 personer vurderes at lide af Huntingtons sygdom i USA og Europa og hertil kommer ca. 400.000, der risikerer at have arvet sygdommen. Symptomerne på Huntingtons sygdom opstår oftest i 30-45 års alderen, og sygdommen udvikler sig herefter uden bedring over en periode på 10-25 år. Der findes ikke nogen effektiv behandling, og der er derfor et stort udækket behov for ny medicinsk behandling af Huntingtons sygdom. Til trods herfor er antallet af nye lægemiddelkandidater i udvikling til behandling af sygdommen begrænset.

#### Tesofensine – fedme: Banebrydende resultater

NeuroSearch har afsluttet et fase IIb 'Poof-of-Concept' (effektbevis) og dosisbestemmende studie ("TIPO-1") med lægemiddelkandidaten tesofensine til behandling af fedme med særdeles positive resultater. Data fra studiet, der omfattede 203 patienter, viste, at 24 ugers behandling med hhv. 0,25 mg, 0,5 mg og 1 mg

#### Delårsrapport for 3. kvartal 2007

tesofensine medførte et dosisafhængigt gennemsnitligt væggtab på henholdsvis 6,5%, 11,2% og 12,6% (sammenlignet med et væggtab på 2,0% i placebogruppen). I alle behandlingsgrupper blev de primære effektmål (endpoints) nået med høj statistisk signifikans. Studiets sekundære endpoints, herunder fald i BMI (Body Mass Index ( $\text{kg}/\text{m}^2$ )) samt reduktion af livvidde, blev ligeledes nået. Det konstaterede væggtab efter 24 ugers behandling med tesofensine er næsten dobbelt så stort, som det der kan opnås ved 12 måneders behandling med eksisterende lægemidler mod fedme.

Resultater fra TIPO-1 studiet viste endvidere, at tesofensine har en god bivirkningsprofil og var veltolereret. De hyppigst rapporterede bivirkninger var hovedsagelig milde til moderate og omfattede mundtørhed, søvnforstyrrelser, kvalme, forstoppelse og diarré. I overensstemmelse med tesofensines farmakologiske profil var der en tendens til, at antallet af observerede bivirkninger var højere i de højeste dosisgrupper (0,5 mg og 1,0 mg). Et tilsvarende mønster blev observeret ved måling af indvirkning på hjertekarsystemet med mindre stigninger i hjertefrekvens og blodtryk.

Konklusioner fra TIPO-1 studiet viser en klar dosisafhængig vægtreducerende virkning af tesofensine med en betydelig og klinisk relevant virkning allerede ved det laveste dosisniveau (0,25 mg). Dette efterlader lovende muligheder for den videre udvikling af tesofensine som et nyt foretrukket medicinsk alternativ til behandling af fedme.

#### *Igangværende tesofensine studier (TIPO-2 og TIPO-4)*

NeuroSearch foretager et supplerende humant stofskiftestudie med tesofensine ("TIPO-2") for at evaluere lægemiddelkandidatens direkte effekt på stofskifteparametre som f.eks. insulin-, glukose- og kolesterolniveau. Studiet omfatter i alt ca. 30 patienter.

I juni 2007 indledte NeuroSearch endvidere et åbent fase II forlængelsesstudie TIPO-4, med tesofensine, hvor alle patienter, der har fuldført 24 ugers behandling med enten tesofensine eller placebo i TIPO-1 studiet, tilbydes yderligere seks måneders behandling. I TIPO-4 er doseringen af tesofensine 0,5 mg dagligt for alle patienter med mulighed for at øge dosis til 1,0 mg dagligt afhængig af tolerabilitet og effekt. Formålet med TIPO-4 er fortsat at evaluere tesofensines sikkerhedsprofil og tolerabilitet samt at opnå yderligere observationer for langtidseffekt (vægtreduktion) i op mod 12 måneder. Patienterne i TIPO-4 vil følge samme diæt- og motionsprogram som i TIPO-1 studiet. Til dato har ca. 90% af de patienter, der har afsluttet TIPO-1, valgt at fortsætte behandlingen med tesofensine i TIPO-4. Resultaterne fra TIPO-4 forventes at foreligge i 1. halvår 2008.

Tesofensine er et stof, der blokerer genoptagelsen af neurotransmitterne dopamin og noradrenalin og i mindre grad serotonin og dermed fører til en stigning i koncentrationen af alle tre neurotransmittere i hjernen. Disse tre neurotransmittere er på forskellig vis impliceret i reguleringen af fødeindtag, metabolisme (stofskifte) og efterfølgende væggtkontrol. Tesofensines unikke profil med afbalanceret modulering af alle tre transmittersystemer er årsagen til stoffets evne til at inducere væggtab hos overvægtige patienter.

#### *Overvægt/fedme*

Ifølge verdenssundhedsorganisationen (WHO) er der i dag reelt tale om en global fedmeepidemi med op til 1,6 mia. overvægtige voksne mennesker (over 15 år) og heraf mindst 400 millioner klinisk fede ( $\text{BMI} > 30$ ). Den voksende epidemi bidrager globalt set væsentligt til samfundsbyrden af kronisk sygdom og uarbejdsdygtighed med produktivitetstabel til følge. Forekomsten af fedme er tredoblet på mindre end to årtier. Denne hastigt voksende epidemi viser ifølge Datamonitor ingen tegn på opbremsning.

Overvægt og fedme leder til udvikling af en eller flere alvorlige medicinske tilstande, som kan forårsage dårligt helbred og tidlig død og herunder især type 2-diabetes. Helt

#### Delårsrapport for 3. kvartal 2007

op til 90% af personer med type 2-diabetes rapporteres at være overvægtige eller lide af fedme. Endvidere øger fedme risikoen for hjerte-karsygdomme og er en stor risikofaktor med hensyn til hjerteanfald og iskæmisk slagtilfælde. Mere end 75% af alle tilfælde af hypertension rapporteres at være direkte forbundet med fedme.

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

NS2359 er en monoamin reuptake hæmmer, der virker på de tre neurotransmittere serotonin, noradrenalin og dopamin ("triple mode of action"). Denne virkningsmekanisme har potentialet til at give en bedre og hurtigere reduktion af depressionssymptomer, end man ser med eksisterende antidepressiv medicin. Det forventes, at lægemidler med denne "triple mode of action" kan blive en fremtrædende fremtidig behandling af depression.

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 paroxetine, der er en SSRI, som 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.

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 GSK's fremtidige globale salg af produktet.

#### ABT-894 – ADHD og neuropatisk smerte: To kliniske fase II programmer

NeuroSearchs udviklings- og licenspartner Abbott udvikler lægemiddelkandidaten, ABT-894 inden for to sygdomsindikationer: I april 2007 indledtes det første fase II studie med ABT-894 til behandling af ADHD (Attention Deficit Hyperactivity Disorder) hos voksne. I dette studie er patientoptagelsen fuldendt, og studiet forløber planmæssigt

I juli 2007 indledte Abbott yderligere et fase II program i form af et randomiseret, dobbelt-blindt, placebo-kontrolleret studie inden for diabetisk nervebetændelse (diabetisk neuropatisk smerte), der er en alvorlig kronisk smertetilstand. Studiet forløber planmæssigt.

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 vil modtage milepælsbetalinger og royalties af Abbotts fremtidige globale salgsindtægter.

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

NeuroSearch har undersøgt lægemiddelkandidaten NS1209 i to mindre kliniske fase IIa studier i status epilepticus (meget alvorlige og langvarige epileptiske anfald) og i et mindre fase I/II studie i neuropatisk smerte. På baggrund af de kombinerede resultater

### Delårsrapport for 3. kvartal 2007

fra disse kliniske studier har NeuroSearch besluttet at finde en samarbejdspartner med supplerende specialistkompetencer til den videre udvikling af NS1209.

#### ACR16 – skizofreni: I fase Ib

ACR16 evalueres i et fase Ib studie af NeuroSearchs samarbejdspartner Astellas, der har rettigheder til at udvikle og markedsføre lægemiddelkandidaten til behandling af skizofreni og alle andre indikationer med undtagelse af Huntingtons sygdom i EU, Norge, Schweiz, USA og Canada.

ACR16 er en dopaminerg stabilisator, som udgør et nyt princip i behandlingen af skizofreni. Stoffet har vist sig effektivt i prækliniske modeller for sygdommen, mens der i samme modeller ikke er set indvirkning på normal adfærd. Dette giver en forventning om, at behandling med ACR16 ikke vil svække skizofreni patienters normale funktioner, som afhænger af dopamintransmission; herunder f.eks. bevægelse, motivation og belønning, hvilket ville være en væsentlig fordel i sammenligning med de eksisterende antipsykotiske behandlinger.

I henhold til licensaftalens vilkår skal Astellas finansiere alle udviklingsomkostninger, undtagen de der relaterer sig til udviklingen i Huntingtons sygdom, og NeuroSearch modtager op til EUR 84 mio. i milepælsbetalinger 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 behandlingsmuligheder inden for disse sygdomsområder har enten begrænset effekt eller er behæftet med betydelige uønskede bivirkninger.

ACR325 er en dopaminerg stabilisator, der har demonstreret lovende effekter i prækliniske psykosemodeller. 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.

NeuroSearch planlægger opstart af det første kliniske fase II studie med ACR325 i løbet af 1. halvår 2008.

#### Andre lægemiddelkandidater under udvikling inden for rammerne af samarbejdet med Abbott vedrørende neuronale nikotinreceptor (NNR) modulatorer: ABT-107, ABT-560 og NSD-683

Inden for rammerne af udviklings- og licensaftalen med Abbott vedrørende NNR modulatorer er der også set meget betydelig fremgang i løbet af 2007. Ud over ABT-894, der nu er i fase II udvikling inden for to store indikationer, har Abbott indledt kliniske studier med to andre NNR-modulatorer i henhold til betingelserne i aftalen.

ABT-107 blev udvalgt som ny lægemiddelkandidat i 1. kvartal 2006, og Abbott påbegyndte et klinisk fase I studie med stoffet i april 2007. I prækliniske studier har ABT-107 udvist potentiale til behandling af kognitive dysfunktioner relateret til en række CNS-indikationer, og herunder ADHD, skizofreni og Alzheimers sygdom. Fase I programmet forløber efter planen.

ABT-560 blev ligeledes udvalgt som ny udviklingskandidat til behandling af en række CNS-sygdomme i 2006. I slutningen af juli påbegyndte Abbott et klinisk fase I studie med ABT-560 med henblik på at udvikle denne lægemiddelkandidat til behandling af kognitive dysfunktioner.

### Delårsrapport for 3. kvartal 2007

Kognitive dysfunktioner omfatter tilstande, som svinger fra relativt harmløs, mild opmærksomhedssvækkelse til demens, som kan være svært invaliderende. Symptomerne på kognitiv dysfunktion er svækket tankegang, ræsoneren, koncentration, hukommelse og langsommere sproglig formåen. Kognitiv dysfunktion er ikke en indikation i sig selv, men et samlende begreb for flere symptomer, som optræder i forbindelse med demens, skizofreni, multipel sklerose, ADHD, maniodepressiv sygdom, depression og Huntingtons sygdom.

Ud over de tre kliniske NNR-programmer gennemfører Abbott prækliniske udviklingsstudier med en anden lægemiddelkandidat, NSD-683.

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 royalty-betalinger af det globale salg.

Prækliniske lægemiddelkandidater: ACR343, NSD-644, NSD-708, NSD-788, NSD-503, NSD-726, NSD-721 og NSD-761 (Se ovenstående for NSD-683)

NeuroSearch har siden årsskiftet annonceret fem nye udviklingskandidater fra sine forskningsprogrammer. Det har bragt det samlede antal lægemiddelkandidater i præklinisk udvikling op på ni (inklusive NSD-683 som udvikles i samarbejde med Abbott), hvoraf hovedparten forventes at overgå til klinisk udvikling (fase I) i løbet af de næste 3-12 måneder.

Det følgende er en kort beskrivelse af de otte prækliniske programmer, som NeuroSearch selv varetager – inklusive NSD-644, som udvikles og finansieres under alliancen med GSK;

- ACR343 er en dopaminerg stabilisator i udvikling inden for behandling af Parkinsons sygdom. Stoffets prækliniske profil tyder på, at det er i stand til at stabilisere lægemiddelinducerede forstyrrelser af motorisk funktion uden at påvirke de underliggende frivillige bevægelser.
- NSD-644 er en selektiv triple monoamin reuptake-hæmmer til behandling af smerte og psykiatriske lidelser. NSD-644 er accepteret af GSK i henhold til optionsaftalen med GSK, hvilket betyder, at GSK vil betale milepælsbeløb til NeuroSearch fra og med indledning af fase I studier.
- NSD-708 er en effektiv og subtype selektiv 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-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-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 effektiv og subtype selektiv GABA-modulator rettet mod behandling af angst, epilepsi og smerte. NSD-721 har vist lovende resultater i flere sygdomsmodeller, og GSK har ligeledes option på denne lægemiddelkandidat.
- NSD-761 er en selektiv ionkanalmodulator udvalgt til udvikling i slutningen af august 2007. Stoffet har vist lovende effekt i prækliniske modeller af kognitiv dysfunktion. GSK har option på NSD-761 inden for rammerne af GSK-aftalen.

28.11.2007  
Selskabsmeddelelse nr. 30-07  
Side 10 af 19

## Delårsrapport for 3. kvartal 2007

For alle lægemiddelkandidater, der udvikles under alliancen med GSK, forestår NeuroSearch udviklingen i henhold til betingelserne i optionsaftalen frem til og med klinisk fase IIa med betydelig finansiering i form af 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 milepælsbetalinger, der i alt kan beløbe sig til EUR 109 mio. frem til markedsføring samt royalties af sine fremtidige globale salgsindtægter.

NeuroSearchs prækliniske udviklingsaktiviteter forløber generelt yderst tilfredsstillende.

### Tilknyttede virksomheder og andre kapitalandele

NeuroSearch har ejerandele i følgende virksomheder pr. 30. september 2007: NeuroSearch Sweden AB (100%), NsExplorer A/S (100%); NeuroScreen ApS (100%) og Poseidon Pharmaceuticals A/S (100%), Sophion Bioscience A/S (29,6%), NsGene A/S (25,2%), Atonomics A/S (18,8%), ZGene A/S (17,7%), PainCeptor Pharma Corporation Inc. (2,6%) og Bavarian Nordic A/S (1,3%)

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

#### Associerede virksomheder

I 3. kvartal 2007 har NeuroSearch ydet et konvertibelt lån til Sophion Bioscience på 1,3 mio. kr. NeuroSearch har således i alt ydet lån til Sophion Bioscience på 2,6 mio. kr. inkl. renter. Lånene afdrages ikke og forfalder til betaling den 30. juni 2008.

I 3. kvartal 2007 har NeuroSearch endvidere ydet efterstillede konvertible lån til NsGene på 4,0 mio. kr. NeuroSearch har således i alt ydet lån til NsGene på 11,3 mio. kr. inkl. renter. Lånene afdrages ikke og forfalder til betaling den 28. februar 2008.

#### Andre kapitalandele

NeuroSearch ejer 100.102 aktier i Bavarian Nordic A/S (BAVA), svarende til 1,3% af aktiekapitalen. Pr. 28. september udgjorde kursværdien heraf 44,8 mio. kr. opgjort til slutkursen på Bavarian Nordics aktier på 448 kr. Pr. 27. november 2007 udgjorde værdien af NeuroSearchs ejerandel i Bavarian Nordic 32,0 mio. kr. (kurs 320 kr. pr. aktie).

### Organisation

NeuroSearch havde i alt 230 personer ansat pr. 30. september 2007. De tilknyttede selskaber havde i alt 117 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 med 800 m<sup>2</sup> nye lokalfaciliteter. De nødvendige byggetilladelser og miljøgodkendelse er modtaget og byggeriet forventes igangsat ultimo året med planlagt færdiggørelse i slutningen af 2008. NeuroSearch har modtaget bindende kredittilsagn om finansiering af byggeriet.

28.11.2007  
Selskabsmeddelelse nr. 30-07  
Side 11 af 19

Delårsrapport for 3. kvartal 2007

### **Forventninger til 2007**

For 2007 fastholder NeuroSearch sine forventninger om et regnskabsmæssigt underskud i størrelsesordenen 230-250 mio. kr. før indregning af associerede virksomheder og andre kapitalandele, som også meddelt i prospekt dateret den 31. oktober 2007.

### **Aktionærinformation**

NeuroSearch gennemførte den 27. november 2007 en kapitalforhøjelse på nominelt 55.091.580 kr. svarende til 2.754.579 stk. nye aktier a nominelt 20 kr. De nye aktier blev tegnet til kurs 280 kr. pr. aktie med et samlet nettoprovenu til NeuroSearch på 728,7 mio. kr. NeuroSearch A/S' aktiekapital udgør herefter nominelt 303.995.000 kr. svarende til 15.199.750 stk. aktier.

I forlængelse af kapitalforhøjelsen har ATP og ATP Invest meddelt at have forøget deres beholdning af NeuroSearch aktier til i alt 1.603.517 stk. aktier a nominelt 20 kr., svarende til nominelt 32.070.340 kr. ATP og ATP Invest ejer herefter samlet 10,55% af aktiekapitalen og stemmerne i NeuroSearch A/S.

NeuroSearch vil snarest indkalde til en ekstraordinær generalforsamling med henblik på at få en ny bemyndigelse til bestyrelsen til i perioden indtil 31.december.2011 at forhøje selskabets aktiekapital med indtil i alt nominelt 76.000.000 kr. eller 3.800.000 stk. aktier a nominelt 20 kr. Den ekstraordinære generalforsamling vil blive afholdt den 10. december 2007, kl. 16 på NeuroSearchs adresse, Pederstrupvej 93, 2750 Ballerup.

Bestyrelsen besluttede den 22. august 2007, i henhold til vedtægternes paragraf 5a, at udstede op til 325.000 stk. tegningsoptioner, der i alt gav ret til at tegne op til nominelt i alt 6.500.000 kr. aktier til bestyrelse, direktion og medarbejdere. Som følge af den gennemførte kapitalforhøjelse i NeuroSearch den 27. november er antallet af tegningsoptioner reguleret til 342.940 stk., der i alt giver ret til at tegne op til nominelt 6.858.800 kr. aktier til bestyrelse, direktion og medarbejdere. Allokeringen til bestyrelse, direktion og medarbejdere er nu foretaget og fordeler sig med 63.331 stk. til direktionen, 14.777 stk. til bestyrelsen og 264.832 stk. til øvrige medarbejdere. Udnyttelseskursen er fastsat til 342 kr. pr. tegningsoption (før udvandingen 361 kr.). Udnyttelsesperioderne er 22. november 2010 til 26. november 2010, 2. maj 2011 til 6. maj 2011 og 21. november 2011 til 25. november 2011.

### Indstilling af adm. dir. Thomas Hofman-Bang som ny kandidat til bestyrelsen

Bestyrelsen i NeuroSearch har besluttet at indstille Thomas Hofman-Bang, adm. direktør i NKT Holding A/S til valg som nyt medlem af bestyrelsen. Thomas Hofman-Bang har mere end 10 års bred industriel erfaring, herunder fra mere end seks år på ledende poster i Danmark og USA inden for forretningsudvikling, finansiering og strategi i børsnoterede virksomheder. Herudover beklæder han en række bestyrelsesposter i innovationsdrevne virksomheder og organisationer. Thomas Hofman-Bang er uddannet statsautoriseret revisor. Det er NeuroSearchs vurdering, at Thomas Hofman-Bang besidder netop de kompetencer, der gør ham til et værdifuldt supplement til den eksisterende bestyrelse, og som er vigtige for selskabets fortsatte udvikling og vækst. Indstillingen af Thomas Hofman-Bang som ny kandidat til bestyrelsen vil blive indeholdt i indkaldelsen til en ekstraordinær generalforsamling.

Delårsrapport for 3. kvartal 2007

### Aktiebeholdninger

Pr. 30. september 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	168.788
I alt	981.677 <sup>1)</sup>

- 1) Svarende til 7,9% af den udestående aktiekapital på 12.445.171 aktier pr. 30. september 2007. NeuroSearch ejer ingen egne aktier.

### Aktietegningsoptioner

Idet NeuroSearch den 27. november 2007 gennemførte en kapitalforhøjelse på i alt nominelt 55.091.580 kr. til en kurs, der var lavere end aktiernes markedsværdi, har bestyrelsen i overensstemmelse med NeuroSearchs vedtægter og de eksisterende tegningsoptionsprogrammer besluttet at regulere det antal tegningsoptioner, der er tildelt NeuroSearchs medarbejdere, samt tegningskursen ved udnyttelse af optionerne. Reguleringen er foretaget for at sikre, at tegningsoptionernes værdi for medarbejderne bevares efter den gennemførte kapitalforhøjelse. Reguleringen indebærer, at medarbejderne er tildelt et antal yderligere tegningsoptioner og at tegningskursen ved udnyttelsen af optionerne er nedsat. NeuroSearch ejer ingen egne aktier.

Reguleringen har resulteret i følgende ændringer i NeuroSearchs tegningsoptionsprogrammer:

År for tegningsoptionsprogram	Tegningskurs før udvanding	Tegningskurs efter udvanding	Antal tildelte tegningsoptioner før udvanding	Antal tildelte tegningsoptioner efter udvanding (nedrundet)	Markedsværdi <sup>1)</sup>
2004	262,19	248,39	146.134	154.172	17,0
2005	191,30	181,23	150.500	158.777	27,3
2006	213,51	202,27	11.709	12.359	1,9
2007-I	402,00	380,84	237.272	250.341	23,1
2007-II	361,00	342,00	325.000	342.940	40,0

- 1) Markedsværdien er opgjort i mio. kr. ved udgangen af udnyttelsesperioden. Beregningen er foretaget ved at anvende Black & Scholes modellen med en gennemsnitskurs pr. 27. november 2007 på 328,10 kr. pr. aktie samt en volatilitet på 40,6% svarende til volatiliteten i kursen på NeuroSearchs aktie over de sidste tre år før statusdagen. Kilde: Danske Markets.

## Delårsrapport for 3. kvartal 2007

<b>Fordeling af tegningsoptioner tildelt i 2004, 2005, 2006 og 2007 pr. 27. november 2007 (efter udvanding)</b>							
<b>År</b>	<b>Udnyttelseskurs</b>	<b>Udnyttelsesperiode</b>	<b>Bestyrelse</b>	<b>Direktion</b>	<b>Øvrige medarbejdere</b>	<b>I alt (à 20 kr.)</b>	<b>Markedsværdi <sup>1)</sup></b>
2004	248,39 kr.	Nov. 2007 Marts 2008 Sept. 2008 Marts 2009	7.416	25.334 <sup>2)</sup>	121.422 <sup>4)</sup>	154.172 <sup>4)</sup>	17,0
2005	181,23 kr.	Nov. 2008 Maj 2009 Nov. 2009 Marts 2010	7.416	28.672	122.689 <sup>4)</sup>	158.777 <sup>4)</sup>	27,3
2006	202,27 kr.	Nov. 2008 Maj 2009 Nov. 2009 Marts 2010	0	0	12.359	12.359	1,9
2007-I	380,84 kr.	Maj 2010 Aug./sept. 2010 Marts 2011	0	41.165 <sup>5)</sup>	209.176 <sup>4)</sup>	250.341 <sup>4)</sup>	23,1
2007-II	342,00 kr.	Nov. 2010 Maj 2011 Nov. 2011	14.777	63.331 <sup>6)</sup>	264.832 <sup>4)</sup>	342.940 <sup>4)</sup>	40,0
<b>I alt</b>			<b>29.609</b>	<b>158.502</b>	<b>730.478</b>	<b>918.589<sup>3)</sup></b>	<b>109,3</b>

- 1) Markedsværdien er opgjort i mio. kr. ved udgangen af udnyttelsesperioden. Beregningen er foretaget ved at anvende Black & Scholes modellen med en gennemsnitskurs pr. 27. november 2007 på 328,10 kr. pr. aktie samt en volatilitet på 40,6% 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 6,0% 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).
- 6) Tildelingen er foretaget til direktionen på fem personer pr. 1. september 2007 (Flemming Pedersen, Jørgen Drejer, Frank Wätjen, Finn Eggert Sørensen og Dieter Meier).

## REGNSKABSBERETNING

Delårsrapporten for 3. kvartal 2007 aflægges i overensstemmelse med indregnings- og målningsbestemmelserne 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 i perioden 1. januar til 30. september 2007 blev et underskud på 222,9 mio. kr. (underskud på 132,2 mio. kr. i samme periode i 2006). Sammenligningstallene for perioden 1. januar til 30. september 2006 er eksklusiv NeuroSearch Sweden AB, idet selskabet først blev erhvervet i 4. kvartal 2006.

Kapitalberedskabet udgjorde 258,0 mio. kr. pr. 30. september 2007 (287,1 mio. kr. pr. 30. september 2006).

### Delårsrapport for 3. kvartal 2007

Omsætningen i perioden 1. januar til 30. september 2007 var 66,3 mio. kr. Heraf udgjorde 49,3 mio. kr. garanterede indtægter fra samarbejdsaftalen med GSK. De resterende 17 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 og et klinisk fase I studie i juli med udviklingskandidaten ABT-560 med henblik på at udvikle begge til behandling af kognitive dysfunktioner relateret til en række CNS-sygdomme.

De samlede omkostninger udgjorde 260,0 mio. kr. (167,5 mio. kr. i samme periode i 2006). Heraf har NeuroSearch Sweden påvirket omkostningerne med 49,2 mio. kr. De samlede udviklingsomkostninger er steget med 59,6 mio. kr., hvoraf de 30 mio. kr. er som følge af øget aktivitet i de tilkøbte udviklingsprojekter i NeuroSearch Sweden, herunder det tilkøbte udviklingsprojekt ACR16 (Huntington's sygdom). I tesofensine projektet (fedme/type 2 diabetes) er omkostningerne ligeledes steget med 14,0 mio. kr. De resterende 15,6 mio. kr. relaterer sig hovedsageligt til NSD-644 (neuropatisk smerte), NSD-788 (angst) og øvrige udviklingsprojekter. De samlede forskningsomkostninger er steget med 25,4 mio. kr, hvoraf de 16,0 mio. kr. er som følge af øget aktivitet i det tilkøbte selskab NeuroSearch Sweden. I de samlede omkostninger indgår 13,1 mio. kr. vedrørende aktiebaseret vederlæggelse. Denne regnskabspost har ingen likviditetspåvirkning.

Øvrige finansielle poster blev netto realiseret med minus 9,6 mio. kr. mod minus 3,9 mio. kr. i 1. halvår 2006. Af de 9,6 mio. kr. udgør renteudgifter på lån i selskabets ejendom 5,7 mio. kr. og amortisering af købesum vedrørende NeuroSearch Sweden AB 8,1 mio. kr. Amortiseringen har ingen likviditetsvirkning.

I henhold til IFRS3 er der foretaget en justering af værdiansættelsen af udskudt skat vedrørende overtagelsen af Carlsson Research (nu NeuroSearch Sweden). Udskudt skat er forøget med 36 mio. kr. Goodwill er samtidig forøget med tilsvarende beløb, hvorfor justeringen ikke har effekt på periodens resultat eller egenkapital.

## Delårsrapport for 3. kvartal 2007

**Hoved- og nøgletal samt egenkapitaludvikling**

Delårsrapporten for 3. kvartal 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				
	3. kv. 2007 (3 mdr.)	3. kv. 2006 (3 mdr.)	Delår 2007 (9 mdr.)	Delår 2006 (9 mdr.)	2006 (12 mdr.)
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Omsætning	22,0	16,3	68,9	49,3	66,3
Forskningsomkostninger	49,0	40,6	148,0	122,6	172,3
Udviklingsomkostninger	33,0	7,8	88,3	28,7	54,8
Resultat af primær drift	(65,8)	(35,2)	(191,1)	(118,2)	(186,7)
Finansielle poster	(8,0)	1,5	(31,8)	(14,0)	(25,5)
Resultat før skat	(73,8)	(33,7)	(222,9)	(132,2)	(212,2)
Årets resultat	(73,8)	(33,7)	(222,9)	(132,2)	(212,2)
<b>Balance:</b>					
Aktiver i alt			1.134,0	498,8	1.267,5
Likvider, værdipapirer og Kapitalandele			198,1	271,4	387,0
Egenkapital			440,2	272,3	657,7
<b>Investeringer:</b>					
Køb af materielle anlægsaktiver	6,9	2,7	10,5	9,1	12,9
<b>Pengestrømsopgørelse:</b>					
Pengestrømme fra Driftsaktivitet	(76,9)	(52,5)	(165,5)	(98,5)	(166,4)
Pengestrømme fra Investeringsaktivitet	78,3	26,5	147,5	(1,3)	(335,5)
Pengestrømme fra Finansieringsaktivitet	1,9	(9,2)	11,1	(3,9)	365,2
Likvider, ultimo			(14,5)	34,1	(7,2)
<b>Andet kapitalberedskab:</b>					
Andre kapitalandele, værdipapirer og likviditetsreserver			272,5	253,0	510,8
Kapitalberedskab, ultimo			258,0	287,1	503,6
<b>Nøgletal (kr.):</b>					
Indtjening pr. aktie (EPS)*	(5,93)	(4,25)	(17,96)	(16,71)	(24,17)

## Delårsrapport for 3. kvartal 2007

Udvandet indtjening pr. aktie	(5,93)	(4,25)	(17,96)	(16,71)	(24,17)
Indre værdi			35,37	34,29	53,38
Børskurs ultimo			387	169	321,5
Børskurs/indre værdi			10,94	4,93	6,02
<b>Antal medarbejdere, FTE gns.</b>			229	192	199

\* Pr. aktie à nom. 20 kr.

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

<b>Egenkapitaludvikling (mio. kr.)</b>	Aktie-kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakurs-regulering	Andre reser-ver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	246,4	0	5,1	54,3	351,9	657,7
Andre egenkapital-Poster	2,5	13,3	(5,2)	(17,8)	12,6	5,4
Periodens resultat	-		-		(222,9)	(222,9)
Overførsel	-	(13,3)			13,3	0
<b>Egenkapital 30. september 2007</b>	<b>248,9</b>	<b>0</b>	<b>(0,1)</b>	<b>36,5</b>	<b>154,9</b>	<b>440,2</b>

<b>Egenkapitaludvikling (mio. kr.)</b>	Aktie-kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakurs-regulering	Andre reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	157,7	0	0	43,3	206,9	407,9
Andre egenkapital-Poster	1,1	8,4	-	-	-	9,5
Periodens resultat	-	-	-	(12,9)	(132,2)	(145,1)
<b>Egenkapital 30. september 2006</b>	<b>158,8</b>	<b>8,4</b>	<b>0</b>	<b>30,4</b>	<b>74,7</b>	<b>272,3</b>

28.11.2007  
Selskabsmeddelelse nr. 30-07  
Side 17 af 19

Delårsrapport for 3. kvartal 2007

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 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 28. november 2007

### Direktion

Flemming Pedersen

---

### Bestyrelse

Asger Aamund

Marianne Philip

Allan Andersen

---

Jørgen Buus Lassen

Torbjörn Bjerke

Lars Siim Madsen

---

Torben Skov

---

Delårsrapport for 3. kvartal 2007

**Bilag 1 – Sammendraget resultatopgørelse**

Resultatopgørelse (mio. kr.)	KONCERN		
	Delår 2007 (9 mdr.)	Delår 2006 (9 mdr.)	2006 (12 mdr.)
Omsætning	68,9	49,3	66,3
Forskningsomkostninger	148,0	122,6	172,3
Udviklingsomkostninger	88,3	28,7	54,8
Administrationsomkostninger	23,7	16,2	25,9
Omkostninger i alt	260,0	167,5	253,0
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>(191,1)</b>	<b>(118,2)</b>	<b>(186,7)</b>
Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	(14,3)	(10,1)	(20,7)
Værdiregulering af værdipapirer	(7,9)	-	-
Øvrige finansielle poster, netto	(9,6)	(3,9)	(4,8)
Skat	-	-	-
<b>Nettoresultat</b>	<b>(222,9)</b>	<b>(132,2)</b>	<b>(212,2)</b>

Delårsrapport for 3. kvartal 2007

**Bilag 2 - Sammen draget balance og pengestrømsopgørelse**

Balance (mio. kr.)	KONCERN		
	Delår 2007 (9 mdr.)	Delår 2006 (9 mdr.)	2006 (12 mdr.)
Immaterielle anlægsaktiver	726,6	8,7	657,8
Materielle anlægsaktiver	168,7	165,1	169,7
Finansielle anlægsaktiver	25,2	37,9	29,7
Tilgodehavender	15,4	15,7	23,3
Likvider og værdipapirer	198,1	271,4	387,0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.134,0</b>	<b>498,8</b>	<b>1.267,5</b>
Egenkapital	440,2	272,3	657,7
Langfristede gældsforpligtelser	306,9	126,7	435,7
Kortfristede gældsforpligtelser	386,9	99,8	174,1
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.134,0</b>	<b>498,8</b>	<b>1.267,5</b>

Pengestrømsopgørelse (mio. kr.)			
Pengestrømme fra Driftsaktivitet	(165,5)	(98,5)	(166,4)
Pengestrømme fra Investeringsaktivitet	147,5	(1,3)	(335,5)
Pengestrømme fra Finansieringsaktivitet	11,1	(3,9)	365,2
Urealiseret gevinst/(tab) på værdipapirer, og kursregulering af likvider	(0,4)	0,3	0
Periodens ændring i likvider, netto	(7,3)	(103,4)	(136,7)
Likvider primo	(7,2)	137,5	129,5
Likvider ultimo	(14,5)	34,1	(7,2)
Andre kapitalandele, værdipapirer og likviditetsreserver	272,5	253,0	510,8
<b>Kapitalberedskab ultimo</b>	<b>258,0</b>	<b>287,1</b>	<b>503,6</b>