



Selskabsmeddelelse

NeuroSearch A/S – Delårsrapport for 3. kvartal 2009

København, 16. november 2009 - Bestyrelsen i NeuroSearch (NEUR) har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for perioden 1. januar til 30. september 2009.

NeuroSearchs regnskabsmæssige resultat for denne ni-måneders periode blev et underskud efter skat på 197,3 mio. kr. (underskud på 267,9 mio. kr. i samme periode i 2008), og kapitalberedskabet udgjorde 703,5 mio. kr. pr. 30. september 2009 (605,7 mio. kr. pr. 30. september 2008).

Selskabet fastholder sine finansielle forventninger til 2009 som annonceret den 26. august 2009 om et underskud før finansielle poster i størrelsesordenen 350 mio. kr.

Den 11. november 2009 meddelte NeuroSearch at have succesfuldt gennemført en aktieemission med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. Emissionen blev tegnet 96,7% med i alt 7.141.678 stk. nye udbudte aktier a 20 kr. tegnet til en kurs på 60 kr. pr. aktie. Efter fratækning af udgifter i forbindelse med emissionen blev nettoprovenuet til NeuroSearch på ca. 402 mio. kr., således at kapitalberedskabet pr. 16. november 2009 udgør mere end 1 mia. kr. I forbindelse med emissionen har NeuroSearch, som loven foreskriver, solgt de tegningsretter, der relaterede sig til selskabets egne aktier med et provenu til NeuroSearch på i alt 3,5 mio. kr.

Det er ledelsens overbevisning, at NeuroSearch med kapitalforhøjelsen har sikret den nødvendige finansiering til at kunne videreføre selskabets strategi om:

- bringe Huntexil[®] (Huntingtons sygdom) gennem fase III-udvikling og markedsregistrering inden udgangen af 2010 med en målsætning om at lancere produktet i 2011 og
- videreudvikle produktporteføljen optimalt, herunder påbegynde fase III-udvikling med tesofensine til behandling af fedme

Flemming Pedersen, adm. direktør i NeuroSearch, udtaler:

"Med to produkter i fase III-udvikling, en attraktiv produktportefølje med stærke partnerskaber bag sig og mere end 1 mia. kr. i kapitalberedskab er NeuroSearch nu i en gunstig position til at fortsætte realiseringen af sin offensive strategi, om at transformere NeuroSearch til en profitabel specialist-farmavirksomhed. Den succesfulde afslutning på vores aktieemission den 11. november vidner om, at vores aktionærer er enige i og bakker op om vores vision, hvilket er særdeles tilfredsstillende."

NeuroSearchs pipeline af lægemiddelkandidater

Samlet set har udviklingen i selskabets portefølje af lægemiddelkandidater været særdeles tilfredsstillende de første ni måneder af 2009 og i perioden herefter.

- Huntexil[®] (pridopidine) – Huntingtons sygdom: Optagelsen af 437 patienter til et seks måneder langt europæiske fase III-studie (MermaiHD-studiet) blev fuldt endt i marts 2009, mens patientoptagelsen til det amerikanske studie (HART-studiet) fortsat pågår.

De to kliniske studier forløber fortsat tilfredsstillende, og Huntexil[®] har indtil videre vist sig at have en meget lovende sikkerhedsprofil.



Delårsrapport for 3. kvartal 2009

Mere end 85% af de patienter, som har afsluttet det seks måneder lange MermaiHD-studie har valgt at fortsætte behandling i et seks måneder langt åbent forlængelsesstudie. For patienter, der fuldender det 12 måneder lange kliniske studieforløb, har NeuroSearch etableret et "Compassionate Use"-program, under hvilket patienterne tilbydes fortsat individuel behandling med Huntexil[®]. NeuroSearch har besluttet også at tilbyde fortsat behandling i USA og Canada for patienter, der fuldender HART-studiet, og forberedelserne i denne forbindelse pågår for øjeblikket.

NeuroSearch forventer at kunne offentliggøre resultater fra MermaiHD- og HART-studierne henover 2010, og de første resultater fra det seks-måneders blindede behandlingsforløb under MermaiHD-studiet forventes i begyndelsen af 2010. Resultaterne fra HART-studiet forventes at være tilgængelige omkring medio 2010 og efterfølges af resultaterne fra det seks-måneders lange forlængelsesstudie til MermaiHD. Selskabet fastholder sine forventninger om at kunne indsende første ansøgning om markedsregistrering af Huntexil[®] i 2010. Forberedelserne til markedsregistrering, produktion, og markedsføring forløber planmæssigt.

- Tesofensine – fedme: I juni 2009 holdt NeuroSearch et End of Phase II-møde med de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA (the Food and Drug Administration), vedrørende tesofensine som et nyt produkt til vægtkontrol. Mødet resulterede i en accept fra FDA af såvel de fremlagte sikkerheds- og effektdata for tesofensine som af den foreslåede fase III-udviklingsplan. I forlængelse af det positive udfald af mødet med FDA har NeuroSearch besluttet at igangsætte ét studie (TIPO-H i overvægtige patienter med forhøjet blodtryk (hypertension)) ud af i alt fire pivotale (registreringsunderstøttende) fase III-studier. Sideløbende hermed fortsætter licensdrøftelser med potentielle partnere vedrørende tesofensine. Studieprotokollen for TIPO-H-studiet er indsendt til FDA.
- ACR325 – Parkinsons dyskinesier: I oktober 2009 igangsatte NeuroSearch et klinisk fase Ib-studie med ACR325, en dopaminerg stabilisator der har vist sig at have en lovende profil som en ny behandling af dyskinesier i relation til Parkinsons sygdom. Resultaterne fra studiet forventes i første halvdel af 2010 og har til formål at føre direkte til et fase II dosisbestemmende studie.
- ACR343 – skizofreni: NeuroSearch forbereder videreudviklingen af ACR343 i et fase II-effektstudie ("Proof of Concept"), der skal evaluere stoffets potentiale som et nyt behandlingstilbud til et særligt patientsegment inden for skizofreni.
- NSD-721 – socialfobi: I august 2009 igangsatte NeuroSearch klinisk fase I-udvikling med NSD-721 under alliancen med GlaxoSmithKline (GSK) og modtog i den forbindelse 30 mio. kr. i milepælsbetaling og 37 mio. kr. i aktiekapitalfinansiering.
- NSD-788 – angst/depression: NeuroSearch har evalueret NSD-788 i et fase I-studie, og et humant "Proof of Mechanism"-studie – PET (Positrons Emissions Tomografi) er gennemført med positive resultater. Baseret på disse resultater, som underbygger NSD-788's unikke profil som en ny type behandling mod angst og depression, forbereder NeuroSearch nu den videre udvikling frem mod fase II-effektstudier (Proof of Concept).
- I løbet af de første ni måneder af 2009 indgik NeuroSearch to nye forsknings- og udviklingsalliancer med henholdsvis Eli Lilly and Company (Lilly) og Janssen Pharmaceutica (Janssen – et selskab i Johnson & Johnson-gruppen). Begge alliancer løber over tre år og fokuserer på hvert sit område inden for forskning, udvikling og markedsføring af ny medicin til behandling af sygdomme i centralnervesystemet (CNS).



Delårsrapport for 3. kvartal 2009

I 2009 har samarbejdsalliancer samlet set sikret NeuroSearch 475 mio. kr. i garanteret indtjening og finansiering udover attraktive milepæls- og royaltybetalinger for hvert stof, der succesfuldt udvikles under allianceerne.

Flemming Pedersen
Adm. direktør

Telefonkonference

Der vil i eftermiddag, den 16. november 2009 kl. 15.00, blive afholdt en telefonkonference, hvor adm. direktør Flemming Pedersen, Anita Milland, Vice President og CFO samt Hanne Leth Hillman, Vice President og Director of Investor & Capital Market Relations, vil redegøre for delårsrapporten for 3. kvartal og besvare spørgsmål. Telefonkonferencen vil foregå på engelsk, og telefonnummeret er +45 3271 4607 (UK: +44 (0) 20 7162 0077). Den tilhørende PowerPoint-præsentation vil kunne ses på NeuroSearchs hjemmeside www.neurosearch.com.

Kontaktpersoner:

Flemming Pedersen, adm. direktør, telefon: 4460 8214 eller 2148 0118
Hanne Leth Hillman, Vice President, Director of Investor & Capital Market Relations, telefon: 4460 8212 eller 4017 5103

NeuroSearch - Virksomhedsprofil

NeuroSearch (NEUR) er et skandinavisk biofarmaceutisk selskab noteret på NASDAQ OMX København. 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 allianceer med Janssen Pharmaceutica, Eli Lilly and Company og GlaxoSmithKline samt et licenssamarbejde med Abbott. NeuroSearchs produktpipeline omfatter otte kliniske (fase I-III) udviklingsprogrammer: Huntexil[®] (pridopidine) mod Huntingtons sygdom (fase III), tesofensine mod fedme (klar til 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) i samarbejde med GSK. NeuroSearch har desuden en bred portefølje af prækliniske lægemiddelkandidater samt kapitalandele i flere biotekvirksomheder.



Fremadrettede udsagn

Denne meddelelse indeholder visse fremadrettede udsagn, der vedrører NeuroSearchs aktiviteter og forretning, og som kan genkendes ved brugen af fremadrettede udtryk såsom "estimerer", "tror", "forventer", "kan blive", "forventes at", "vil blive", "skulle blive" eller andre lignende udtryk, eller ved omtale af strategi, planer eller intentioner. Sådanne fremadrettede udsagn er udtryk for selskabets aktuelle vurdering af fremtidige hændelser og baseret på oplysninger, forudsætninger og vurderinger, som selskabet finder rimelige. Mange faktorer vil kunne forårsage, at NeuroSearchs faktiske resultater, udvikling eller bedrifter bliver materielt forskellige fra forventede fremtidige resultater, udvikling eller bedrifter, som kan være beskrevet eller omtalt i sådanne fremadrettede udsagn. Sådanne faktorer omfatter bl.a. risici, der knytter sig til forskning og udvikling af produkter, usikkerhed i relation til forløbet og udfaldet af kliniske studier, uforudsete problemstillinger vedrørende produkternes sikkerhed, problemstillinger i relation til produktion, markedsgodkendelse eller -accept af NeuroSearchs produkter, konkurrenceforhold, patentmæssige problemstillinger samt generelle markedsmæssige og økonomiske forhold. Hvis én eller flere af disse risici eller usikkerhedsfaktorer bliver til virkelighed, eller hvis andre risici eller usikkerhedsfaktorer, der på nuværende tidspunkt ikke



Delårsrapport for 3. kvartal 2009

forudses eller anses for uvæsentlige, bliver til virkelighed, eller hvis underliggende forudsætninger viser sig ikke at holde, kan NeuroSearchs faktiske resultater blive betydeligt og negativt påvirket i forhold til de fremadrettede udsagn, der er omtalt i denne meddelelse. NeuroSearch forpligter sig ikke til at nå og giver ikke nogen garanti for at kunne opfylde de intentioner eller nå de målsætninger, der er omtalt i denne præsentation.



Delårsrapport for 3. kvartal 2009

LEDELSESBERETNING

Pipelinen af lægemiddelkandidater

NeuroSearchs produktpipeline omfatter 12 nye lægemiddelkandidater, hvoraf otte er i klinisk udvikling (fase I-III). Fire er i præklinisk udvikling med henblik på at indlede kliniske studier i løbet af 2009 og 2010. Herudover har virksomheden en række forskningsprogrammer, under hvilke der er lægemiddelstoffer, som forventes udvalgt til præklinisk udvikling i 2009 eller 2010.

Fem af produkterne i pipelinen er finansieret via samarbejdsaftaler med GSK og Abbott Laboratories (Abbott) og herudover er de fleste af NeuroSearchs forskningsprogrammer dækket af alliancerne med hhv. Lilly og Janssen.

NeuroSearchs pipeline

Indikation	Program	Mekanisme	Partner	Præklin.	Fase I	Fase II	Fase III	Mar- keds- reg.
Huntingtons sygdom	Huntexil®	Dopamin-stabilisator		→	→	→	→	
Fedme	Tesofensine	MRI		→	→	→		
ADHD	ABT-894	NNR-modulator	Abbott	→	→	→		
Skizofreni	ACR343	Dopamin-stabilisator		→	→	→		
Dyskinesier	ACR325	Dopamin-stabilisator		→	→	→		
Kognitive dysfunktioner	ABT-560	NNR-modulator	Abbott	→	→	→		
Depression/angst	NSD-788	MRI	GSK	→	→	→		
Socialfobi	NSD-721	GABA-modulator	GSK	→	→	→		
Alzheimers sygdom	NSD-761	Ionkanal-modulator	GSK	→	→			
Skizofreni	NSD-847	Dopamin-stabilisator	GSK	→	→			
ADHD	NSD-867	Cortical enhancer	GSK	→	→			
Autoimmune sygdomme	NSD-726	Ionkanal-modulator		→	→			

Huntexil® (pridopidine) – Huntingtons sygdom: I klinisk fase III

NeuroSearch evaluerer Huntexil® i et klinisk fase III-program inden for Huntingtons sygdom med sigte på registrering og markedsføring af produktet som ét af de første specifikke behandlingstilbud til patienter med denne alvorlige lidelse.

Huntingtons sygdom er en forholdsvis sjælden, alvorlig genetisk og arveligt betinget lidelse. På verdensplan vurderes ca. 100.000 mennesker at have sygdommen, der fører til nedbrydning af hjernevæv i forskellige områder af hjernen. Huntexil® har vist særdeles lovende effekter på en række af de svært invaliderende symptomer, der er forbundet med sygdommen. Der findes i dag ingen effektiv behandling til patienter med Huntingtons sygdom.

Huntexil® er en dopaminerg stabilisator og det første produkt i en helt ny klasse af lægemiddelstoffer med denne unikke virkningsmekanisme. NeuroSearch ejer alle rettigheder til Huntexil®, der af sundhedsmyndighederne i både USA og Europa er tildelt "Orphan Drug"-status.



Delårsrapport for 3. kvartal 2009

Det igangværende fase III-program omfatter to kliniske studier, der skal evaluere produktets effekt og sikkerhed inden for behandling af Huntingtons sygdom: MermaiHD-studiet, et europæisk multicenter fase III-studie, og HART-studiet, et bekræftende multicenter fase IIb-studie, der pågår i USA og Canada.

I MermaiHD-studiet afsluttede NeuroSearch ultimo marts i år rekrutteringen af 437 patienter mindre end et år efter, at den første patient blev optaget til behandling. Patienterne i studiet er blevet tilfældigt udvalgt (randomiseret) til seks-måneders behandling med enten Huntexil[®] (45 mg én eller to gange dagligt) eller placebo. Efter afslutningen af den randomiserede del af studiet tilbydes patienterne fortsat behandling med Huntexil[®] i et seks måneder langt åbent forlængelsesstudie. Til dato har mere end 85% af alle patienter, som har afsluttet det seks måneder lange randomiserede MermaiHD-studie, valgt at fortsætte behandlingen i det åbne forlængelsesstudie. Indtil videre har Huntexil[®] vist sig at være veltolereret og at have en meget lovende sikkerhedsprofil. Resultaterne fra de første seks-måneders randomiserede behandling under MermaiHD-studiet forventes offentliggjort i begyndelsen af 2010, og resultaterne af det seks måneder lange forlængelsesstudie forventes medio 2010.

I august 2009 etablerede NeuroSearch et "Compassionate Use"-program for at kunne tilbyde patienter fra MermaiHD-studiet individuel behandling med Huntexil[®] uden for et klinisk studieforbånd for derved at efterkomme ønsker fra MermaiHD-deltagerne om fortsat behandling efter afslutning af det åbne seks-måneders forlængelsesstudie. En sådan individuel behandling tilbydes efter anmodning af patientens læge og patienten og under forudsætning af, at der kan opnås tilladelse fra de lokale sundhedsmyndigheder.

Såfremt data fra det europæiske fase III MermaiHD-studie er tilfredsstillende, og herunder at der viser sig at være en gunstig klinisk effekt ved behandling med Huntexil[®], er det NeuroSearchs hensigt at udvide tilbuddet om behandling med Huntexil[®] forud for markedsregistrering til også at omfatte patienter, som ikke har deltaget i de kliniske studier. Dette planlægges under et såkaldt "Named Patient-program" – igen på individuel anmodning fra læger samt forudsat, at der kan opnås lokale myndighedstilladelser.

I HART-studiet randomiseres patienter med Huntingtons sygdom til 12-ugers behandling med enten Huntexil[®] (10 mg, 22,5 mg eller 45 mg to gange dagligt) eller placebo, og i alt op til 220 patienter forventes optaget i studiet. Resultaterne fra HART-studiet forventes tilgængelige medio 2010.

I lighed med Compassionate Use-programmet i Europa, foretager NeuroSearch i øjeblikket de nødvendige forberedelser til at kunne tilbyde fortsat behandling med Huntexil[®] til de patienter, der har afsluttet HART-studiet.

NeuroSearch fastholder forventningen om at kunne indsende ansøgning om markedsregistrering for Huntexil[®] som en ny behandling for Huntingtons sygdom baseret på resultaterne fra MermaiHD- og HART-studierne. Den første ansøgning om markedsregistrering forventes indsendt i 2010, og forberedelserne til markedsregistrering, produktion, og markedsføring forløber planmæssigt.

Tesofensine – Fedme: Klar til klinisk fase III

Tesofensine er en monoamin-reuptakehæmmer, som NeuroSearch har evalueret i et omfattende fase II-program med enestående resultater, der understøtter stoffets potentiale som en ny behandling af fedme. I et fase II-effektstudie (TIPO-1) resulterede seks måneders behandling med tesofensine i et placebo-korrigeret gennemsnitligt vægttab på ca. 10% og efter yderligere seks måneders behandling i et åbent forlængelsesstudie (TIPO-4) i et samlet vægttab på ca. 13%. Det er NeuroSearchs



Delårsrapport for 3. kvartal 2009

vurdering, at disse resultater gør tesofensine til et af de mest effektive lægemidler mod fedme i senfaseudvikling. Resultaterne fra TIPO-1-studiet blev i oktober 2008 offentliggjort i The Lancet med konklusionen, at tesofensine er mindst dobbelt så effektivt som eksisterende lægemidler til behandling af fedme og bør evalueres videre i fase III-studier med henblik på at forberede markedsregistrering.

I juni 2009 afholdt NeuroSearch efter afslutningen af fase II et møde (End of Phase II-møde) med FDA, i hvilken forbindelse FDA evaluerede den fulde datapakke på tesofensine, inklusiv sikkerhedsdata fra ca. 1.300 personer. På mødet blev den foreslåede fase III udviklingsplan for tesofensine accepteret af FDA. Fase III-planen omfatter et dosisregime på 0,25 mg eller 0,5 mg tesofensine dagligt i fire separate kliniske fase III-studier med deltagelse af i alt omkring 5.700 patienter med fedme og med eller uden følgesygdomme, såsom type 2-diabetes, forhøjet blodtryk og dyslipidæmi. To af de fire planlagte fase III-studier er designet med henblik på at demonstrere tesofensines effekt og sikkerhedsprofil i direkte sammenligning med sibutramine (antifedmemiddel markedsført som Reductil[®]/Meridia[®]), og ét af disse to studier (TIPO-H) vil inkludere patienter med forhøjet blodtryk. NeuroSearch anser TIPO-H studiet for afgørende i forhold til at kunne bekræfte tesofensines kompetitive produktprofil i forhold til sibutramine, der i dag er det mest anvendte lægemiddel til behandling af fedme, og har derfor besluttet at indlede dette studie i begyndelsen af 2010. TIPO-H forventes at indrullere 1.200 patienter med fedme og forhøjet blodtryk med henblik på direkte at sammenligne 12 måneders behandling med tesofensine med en tilsvarende behandling med sibutramine. NeuroSearch har påbegyndt klinisk produktion af medicin til studiet og indsendt studieprotokollen til FDA. Sideløbende med disse kliniske forberedelser, fortsætter NeuroSearch drøftelserne med potentielle partnere med henblik på at indgå en licensaftale vedrørende tesofensine.

ABT-894 – ADHD: Klinisk fase II og ABT-560 – kognitive dysfunktioner: Klinisk fase I (begge under licenssamarbejdet med Abbott)

Lægemiddelkandidaterne ABT-894 og ABT-560 udvikles under et licenssamarbejde med Abbott. I henhold til aftalen er Abbott ansvarlig for og finansierer al klinisk udvikling, produktion og markedsføring af produkter fra samarbejdet, og NeuroSearch er berettiget til at modtage milepælsbetalinger og royalties af Abbotts globale salg.

ABT-894 er en $\alpha\beta 2$ -subtypespecifik nikotinreceptor-agonist, som Abbott har evalueret i et klinisk fase II-studie inden for behandling af voksne med ADHD. Resultaterne blev rapporteret i 2008 og viste, at behandling med ABT-894 gav en statistisk signifikant forbedring af sygdomssymptomerne, og at produktet også var sikkert og generelt veltolereret.

ABT-560 er ligeledes en $\alpha\beta 2$ -subtypespecifik nikotinreceptoragonist, som Abbott har evalueret i fase I-studier med henblik på at udvikle denne lægemiddelkandidat til behandling af kognitive forstyrrelser relateret til forskellige CNS-sygdomme og med særlig fokus på Alzheimers sygdom og skizofreni.

ACR343 – Skizofreni: Klar til klinisk fase II

ACR343 er en dopaminerg stabilisator, og denne lægemiddelkandidat har vist lovende effekt i prækliniske psykosmodeller, mens der ikke er set indvirkning på normale dyrs adfærd. At ACR343 ikke bevirker en hæmning af normal motorisk aktivitet er en væsentlig egenskab ved dette produkt, idet det tyder på, at normale funktioner som f.eks. bevægelse, motivation og følelse af belønning, der afhænger af dopamintransmission, formentlig ikke svækkes af behandling med ACR343. Dette vurderes at være en afgørende fordel i sammenligning med de eksisterende behandlinger af psykoser, herunder skizofreni.



Delårsrapport for 3. kvartal 2009

NeuroSearch har evalueret ACR343 i kliniske fase I-studier med resultater, der viser, at produktet har en god farmakokinetisk profil efter oral dosering og en meget tilfredsstillende sikkerhedsmargin. Et fase II-effektstudie med ACR343 til behandling af et specifikt segment af patienter med skizofreni er planlagt og forventes igangsat inden for første halvår 2010.

ACR325 – Dyskinesier i Parkinsons sygdom: I klinisk fase Ib

NeuroSearch evaluerer ACR325, der er en ny dopaminerg stabilisator, i et klinisk fase Ib-studie til behandling af dyskinesier i Parkinsonpatienter. Dyskinesier er alvorlige og invaliderende ufrivillige bevægelser, der opstår efter langtidsbehandling med L-Dopa, der er standardbehandlingen inden for Parkinsons sygdom i dens fremskredne stadie.

Fase I-studiet blev igangsat i oktober 2009 primært med henblik på at undersøge ACR325's tolerabilitet og kinetik og sekundært at fastlægge produktets effekt på L-Dopa-inducerede dyskinesier i Parkinsonpatienter. Patienterne i studiet randomiseres til at modtage enten ACR325 i stigende dosisniveauer eller placebo i en periode på tre uger som supplement til deres normale behandling med L-Dopa. Ved udgangspunktet og ved slutningen af hver enkel syvdagesperiode vil patienterne få en høj engangsdosis af L-Dopa, som vil inducere dyskinesier, og derefter bedømmes dyskinesiernes sværhedsgrad og varighed. Sikkerhed og tolerabilitet vurderes igennem hele behandlingsperioden. NeuroSearch forventer at rapportere data fra studiet i 2010.

NeuroSearch har tidligere evalueret ACR325 i enkelt- og flerdosis kliniske fase I-studier med positive resultater, der viste, at ACR325 har en gunstig farmakokinetisk profil efter oral indgivelse til raske frivillige forsøgspersoner. Stoffet viste sig endvidere at være meget veltolereret ved doser, der oversteg de forventede terapeutiske niveauer. ACR325 udøver en kraftig effekt på hjernens monoaminerge systemer, hvilket kan ses f.eks. ved et øget ekstracellulært niveau af dopamin og noradrenalin. Der pågår for øjeblikket et klinisk PET-studie, der skal undersøge stoffets neurokemiske virkninger på menneskehjernen med henblik på at kunne fastlægge bevis for stoffets virkningsmekanisme i mennesker (såkaldt Proof of Mechanism-studie).

NSD-788 – Angst/depression: Klinisk fase I

NeuroSearch har evalueret NSD-788, der er en monoamin-reuptakehæmmer med en unik balanceret virkning primært på serotonin og dopamin, i fase I-studier med resultater, der viser, at stoffet har en god sikkerheds- og tolerabilitetsprofil. Herudover er NSD-788's særlige virkningsprofil blevet underbygget i et humant Proof of Mechanism-studie (klinisk PET-studie).

Ud fra disse positive resultater samt studier i prækliniske modeller vurderer NeuroSearch, at behandling med NSD-788 potentielt kan vise en bedre effekt og med færre bivirkninger end eksisterende lægemidler inden for behandling af angst samt forskellige former for depression, og herunder især kan vise sig effektivt i behandlingen af patienter, som ikke kan behandles effektivt i dag.

NeuroSearch planlægger nu den videre kliniske udvikling af NSD-788 med henblik på yderligere at fastlægge produktets virkningsprofil inden for angst og depression.

NSD-721 – Socialfobi: Klinisk fase I

NeuroSearch evaluerer NSD-721 i et klinisk fase I-program med henblik på at udvikle dette stof til behandling af socialfobi, der er en udbredt angsttilstand, for hvilken der i dag ikke findes en effektiv behandling. Det første fase I-studie blev indledt i august 2009 med det formål at undersøge NSD-721's sikkerhed og farmakokinetiske profil.



Delårsrapport for 3. kvartal 2009

NSD-721 er en GABA_A-receptormodulator, der udvikles under alliancen med GSK, der i forbindelse med produktets succesfulde overgang til klinisk udvikling har betalt i alt 67 mio. kr. (9 mio. EUR) til NeuroSearch.

Prækliniske udviklingskandidater under samarbejdet med GSK

NeuroSearchs prækliniske lægemiddelpipeline, der er dækket af alliancen med GSK, omfatter to lægemiddelkandidater, der forventes at overgå til kliniske fase I-studier i 2009 eller 2010. Porteføljen af stoffer, der er hører under alliancen, blev udvidet i januar 2009 til også at dække adskillige yderligere stoffer i den tidlige udviklingsfase. Disse stoffer forventes at kunne udvælges til præklinisk udvikling i løbet af 2009.

Under aftalen med GSK er NeuroSearch berettiget til milepælsbetalinger på i alt op til 811 mio. kr. (109 mio. EUR) pr. produkt, som udvikles under alliancen med første milepælsbetaling fra start af klinisk fase I og endnu tidligere for de stoffer, der endnu ikke er i præklinisk udvikling.

Forsknings- og udviklingsalliancer med Lilly og Janssen

I 2009 indgik NeuroSearch nye forsknings- og udviklingsalliancer med henholdsvis Lilly og Janssen.

Alliancen med Lilly blev indgået i februar 2009 som et treårigt forsknings- og udviklingssamarbejde til undersøgelse af et defineret antal ikke-offentliggjorte ionkanaltargets' potentiale inden for behandling af forskellige sygdomme i CNS. Formålet med samarbejdet er at opdage og udvikle nye lægemidler baseret på helt ny viden om specifik ionkanalmodulation. Samarbejdet omfatter patentrettigheder og knowhow fra både NeuroSearch og Lilly.

I henhold til aftalen er NeuroSearch berettiget til at modtage op til 13 mio. USD (75,9 mio. kr.) fra Lilly i upfrontbetaling og forskningsfinansiering over de næste tre år, hvoraf 29,2 mio. kr. (5 mio. USD) blev modtaget ved aftalens indgåelse. I forbindelse med aftalens indgåelse modtog NeuroSearch endvidere 99,2 mio. kr. (17 mio. USD) fra Lilly i form af en aktieinvestering.

Under samarbejdet med Lilly er NeuroSearch ansvarlig for forskningsprogrammerne samt potentielt den tidlige udvikling af nye lægemiddelkandidater. Lilly vil have forskellige muligheder for at opnå licensrettigheder til enkeltstoffer, der er dækket af aftalen. Ved opnåelse af licensrettigheder vil Lilly samtidig overtage ansvaret for den videre udvikling samt kommercielle aktiviteter. NeuroSearch er berettiget til milepælsbetalinger på op til 320 mio. USD (ca. 1,7 mia. kr.) for hvert produkt, der succesfuldt udvikles og markedsføres under alliancen, samt til royaltybetalinger af produkternes globale salgsindtægter.

I august blev alliancen med Janssen underskrevet som en treårig samarbejdsaftale, der dækker forskning, udvikling og kommercialisering af nye lægemidler til behandling af forskellige sygdomme i CNS.

I henhold til aftalen er NeuroSearch berettiget til at modtage i alt 238 mio. kr. (32 mio. EUR) i garanterede betalinger fra Janssen. Ved aftalens indgåelse modtog NeuroSearch 37 mio. kr. (5 mio. EUR) kontant fra Janssen og herudover 74,5 mio. kr. (10 mio. EUR) i form af en aktieinvestering foretaget af Johnson & Johnson Development Corporation (JJDC). Yderligere forskningsfinansiering på 89 mio. kr. (12 mio. EUR) forfalder i 2010 og 2011, og herudover har NeuroSearch option på at udstede yderligere aktier til JJDC indtil 30. april 2010 til en værdi af 37 mio. kr. (5 mio. EUR) med fratæknning af allerede udstede aktier forud denne dato.



Delårsrapport for 3. kvartal 2009

Under alliancen vil NeuroSearch være ansvarlig for forskningsprogrammerne under samarbejdet samt den tidlige udvikling af de lægemiddelkandidater, der stammer fra samarbejdet. Janssen vil have forskellige muligheder for at opnå licensrettigheder til enkeltstoffer, der er dækket af aftalen, hvorefter Janssen vil overtage ansvaret for og den fulde finansiering af alle videre udviklings- og kommercialiseringsaktiviteter. NeuroSearch er berettiget til milepælsbetalinger på op til 213 mio. EUR (ca. 1,6 mia. kr.) for hvert produkt, der succesfuldt udvikles og markedsføres under alliancen, samt tocifrede royaltybetalinger af produkternes globale salgsindtægter.

Tilknyttede virksomheder og andre kapitalandele

Pr. 30. september 2009 havde NeuroSearch ejerandele i følgende virksomheder: NeuroSearch Sweden AB (100%), NsExplorer A/S (100%), Poseidon Pharmaceuticals A/S (100%), NsGene A/S (26,4%), Sophion Bioscience A/S (30,1%), ZGene A/S (20,9%), Atonomics A/S (18,8%) og PainCeptor Pharma Corporation Inc. (2,3%)

NeuroSearch Sweden AB er beliggende i Sverige og PainCeptor Pharma Corporation Inc. er beliggende i Canada. Alle øvrige tilknyttede selskaber er beliggende i Danmark.

Organisation

NeuroSearch har hovedsæde i Ballerup og i alt 218 medarbejdere pr. 30. september 2009.



Delårsrapport for 3. kvartal 2009

REGNSKABSBERETNING

Delårsrapporten for 3. kvartal 2009 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i årsrapporten for 2008. Årsrapporten for 2008 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten.

Det regnskabsmæssige resultat blev et underskud før finansielle poster og andre resultatandele på 260,0 mio. kr. i perioden 1. januar til 30. september 2009 (underskud på 273,6 mio. kr. i samme periode i 2008). Det regnskabsmæssige resultat efter skat blev et underskud på 197,3 mio. kr. (underskud på 267,9 mio. kr. i samme periode i 2008).

Kapitalberedskabet udgjorde 703,5 mio. kr. pr. 30. september 2009 (605,7 mio. kr. pr. 30. september 2008).

Den 11. november 2009 offentliggjorde NeuroSearch at have succesfuldt gennemført en aktieemission med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. Udbuddet blev 96,7% tegnet med i alt 7.141.678 stk. nye aktier a 20 kr. til en kurs på 60 kr. pr. aktie. Efter fratækning af udgifter i forbindelse med emissionen resterer der et kontant nettoprovenu til NeuroSearch på 402 mio. kr., således at kapitalberedskabet pr. 16. november 2009 udgør mere end 1 mia. kr. I forbindelse med emissionen har NeuroSearch, som loven foreskriver, solgt de tegningsretter, der relaterede sig til selskabets egne aktier med et provenu til NeuroSearch på i alt 3,5 mio. kr.

Pr. 16. november 2009 udgør NeuroSearchs totale kapitalberedskab mere end 1 mia. kr. inklusive udskudte garanterede betalinger fra partnere på 129 mio. kr.

Omsætningen i perioden 1. januar til 30. september 2009 på 65,8 mio. kr. (50,1 mio. kr. i samme periode i 2008) udgjordes primært af indtægter fra samarbejdsaftalerne med Lilly, Janssen og GSK, der indregnes over aftalernes løbetid, samt en milepælsbetaling fra GSK på 29,8 mio. kr. (4 mio. EUR).

De samlede omkostninger i perioden 1. januar til 30. september 2009 udgjorde 325,7 mio. kr. (323,7 mio. kr. i samme periode i 2008). I de samlede omkostninger indgår en beregnet regnskabsmæssig værdi på 23,6 mio. kr. (16,2 mio. kr. i samme periode i 2008) fra warrants, der blev tildelt i perioden 2005 til 2009. Regnskabsposten har ingen likviditetsvirkning. Udviklingsomkostningerne var 134,6 mio. kr. hvilket er på samme niveau som i samme periode i 2008 (141,6 mio. kr.). Udviklingsomkostningerne i perioden 1. januar til 30. september 2009 vedrører hovedsageligt aktiviteter vedrørende tesofensine (fedme) og Huntexil[®] (Huntingtons sygdom). Forsknings- og administrationsomkostninger var på stabilt niveau sammenholdt med samme periode sidste år.

Øvrige finansielle poster blev i perioden 1. januar til 30. september 2009 en nettoindtægt på 21,2 mio. kr. (nettoudgift 8,7 mio. kr. i samme periode i 2008). I denne post indgår renteudgifter på lån i selskabets ejendom med 6,9 mio. kr. (5,4 mio. kr. i samme periode i 2008). Det finansielle element af betinget vederlæggelse vedrørende NeuroSearch Sweden AB har påvirket denne post negativt med 3,0 mio. kr. (5,3 mio. kr. i samme periode i 2008). Det finansielle element af betinget vederlæggelse har ingen likviditetsvirkning. Den positive indtægt under øvrige finansielle poster skyldes primært en positiv udvikling i renteindtægter på aftaleindskud og kurser på værdipapirer.



Delårsrapport for 3. kvartal 2009

I 3. kvartal solgte NeuroSearch sin aktiepost på 100.102 stk. aktier i Bavarian Nordic A/S. Det samlede provenu var på 23,9 mio. kr., hvoraf de 16,0 mio. kr. har påvirket værdiregulering af værdipapirer positivt.

I perioden 1. januar til 30. september 2009 anskaffede koncernen materielle aktiver for i alt 10,2 mio. kr. (41,0 mio. kr. i samme periode i 2008). Af de 10,2 mio. kr. udgør de 5,1 mio. kr. investering i en udvidelse af selskabets domicil i Ballerup (25,0 mio. kr. i samme periode i 2008 inkl. erhvervelse af grund), og de resterende 5,1 mio. kr. (16,0 mio. kr. i samme periode i 2008) vedrører primært investering i teknisk udstyr.

Den 3. marts 2009 udstedte NeuroSearch 530.745 stk. nye aktier a nominelt 20 kr. Aktierne blev tegnet af Lilly til kurs 187 kr. pr. aktie a nominelt 20 kr. i forbindelse med indgåelse af forsknings- og udviklingsalliance mellem NeuroSearch og Lilly.

I maj måned etablerede NeuroSearch en kreditfacilitet på 50 mio. kr. til finansiering af et program for opkøb af egne aktier i løbet af 2009 til afdækning af forventede, fremtidige milepælsbetalinger relateret til købet af Carlsson Research i 2006. Kreditfaciliteten er etableret hos en bank på almindelige finansieringsvilkår med en garanteret løbetid på to år. Pr. 30. september 2009 ejede NeuroSearch 248.630 stk. aktier a nom. 20 kr. pr. aktie, svarende til 1,45% af det totale antal udstedte NeuroSearch-aktier på 17.237.830 stk. I forbindelse med offentliggørelsen af selskabets aktieemission den 19. oktober 2009 valgte NeuroSearch at indstille sit aktiekøbsprogram. Pr. 16. november 2009 ejer NeuroSearch 265.946 stk. egne aktier a nominelt 20 kr. pr. aktie, svarende til 1,09% af det totale antal udstedte aktier i NeuroSearch på 24.379.508 stk.

Den 20. maj 2009 besluttede bestyrelsen at udstede 500.000 stk. warrants (22.500 stk. til bestyrelsen, 97.500 stk. til direktionen og 380.000 stk. til øvrige medarbejdere), der i alt giver ret til at tegne op til nom. 10.000.000 kr. aktier. Udnyttelseskursen er fastsat til 146 kr. pr. stk. Der er tilknyttet tre udnyttelsesperioder, som hver især defineres som fire uger efter offentliggørelsen af følgende selskabsmeddelelser: 3. kvartal 2012, årsrapport 2012 og 1. halvår i 2013.

I august 2009 påbegyndte NeuroSearch fase I studier med NSD-721. I henhold til GSK-aftalen udnyttede NeuroSearch en "share put option" og udstedte 345.238 nye aktier til GSK, der blev tegnet til en kurs på DKK 107,84 pr. aktie a nom. DKK 20 for i alt 37,2 mio. kr. (5 mio. EUR). Selskabet har endvidere modtaget en milepælsbetaling fra GSK på 29,8 mio. kr. (4 mio. EUR) i forbindelse med påbegyndelsen af fase I studier.

I august 2009 indgik NeuroSearch et lægemiddelforsknings- og -udviklingssamarbejde med Janssen. I henhold til Janssen-aftalen vil NeuroSearch og Janssen samarbejde om forskning, udvikling og kommercialisering af nye lægemidler til behandling af forskellige CNS-sygdomme. Aftalen vil indledningsvis løbe i tre år, med en option til Janssen på at forlænge samarbejdet med op til to år mod yderligere finansiering til NeuroSearch. Ved Janssen-aftalens indgåelse modtog NeuroSearch 37,2 mio. kr. (5 mio. EUR) i up-front betaling og er berettiget til at modtage yderligere 89 mio. kr. (12 mio. EUR) i forskningsfinansiering for de tre år til betaling i 2010 og 2011. Ved Janssen-aftalens indgåelse indgik NeuroSearch desuden aftalen med Johnson & Johnson Development Corporation (JJDC), hvorved JJDC tegnede nye aktier for 74,4 mio. kr. (10 mio. EUR), svarende til 618.562 nye aktier til en kurs på 120,35 kr. pr. aktie a nom. 20 kr.



Delårsrapport for 3. kvartal 2009

HOVED- OG NØGLETAL

(mio. kr.)	KONCERN				
	3. kv. 2009 (3 mdr.)	3. kv. 2008 (3 mdr.)	1.-3.kvt. 2009 (9 mdr.)	1.-3.kvt. 2008 (9 mdr.)	2008 (12 mdr.)
Resultatopgørelse:					
Omsætning	46,5	17,0	65,8	50,1	66,8
Forskningsomkostninger	52,8	47,0	164,4	155,6	216,8
Udviklingsomkostninger	42,7	48,2	134,6	141,6	176,9
Resultat af primær drift	(55,9)	(86,1)	(260,0)	(273,6)	(366,0)
Finansielle poster	23,0	(4,2)	28,5	(16,9)	(49,9)
Resultat før skat	(32,9)	(90,3)	(231,5)	(290,5)	(415,9)
Periodens resultat	(19,3)	(82,0)	(197,3)	(267,9)	(382,0)
Periodens totalindkomst	(15,6)	(100,9)	(181,8)	(297,2)	(444,5)
Balance:					
Aktiver i alt			1.332,2	1.477,6	1.245,8
Likvider, værdipapirer og kapitalandele			507,9**	539,1	453,4
Egenkapital			858,2	984,1	884,1
Investering i materielle anlægsaktiver	0,6	13,6	10,2	41,0	50,3
Nøgletal (kr.):					
Indtjening pr. aktie*	(1,04)	(5,21)	(12,10)	(17,22)	(24,47)
Udvandet indtjening pr. aktie	(1,04)	(5,21)	(12,10)	(17,22)	(24,47)
Indre værdi			49,79	62,51	53,61
Børskurs, ultimo			149,5	230,0	136,0
Børskurs/indre værdi			3,00	3,68	2,54
Antal medarbejdere, gns.			230	242	242

* Pr. aktie a nom. 20 kr.

** Inklusive uudnyttede kreditter og garanteret fremtidige betalinger fra Eli Lilly og Janssen m.v. udgør det samlede kapitalberedskab ca. 703,5 mio. kr. (605,7 mio. kr. pr. 30. september 2008).

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



Delårsrapport for 3. kvartal 2009

SAMMENDRAGET TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Resultatopgørelse (mio. kr.)	KONCERN				
	3. kvrt. 2009 (3 mdr.)	3. kvrt. 2008 (3 mdr.)	1.-3. kvrt. 2009 (9 mdr.)	1.-3. kvrt. 2008 (9 mdr.)	2008 (12 mdr.)
	Omsætning	46,5	17,0	65,8	50,1
Forskningsomkostninger	52,8	47,0	164,4	155,6	216,8
Udviklingsomkostninger	42,7	48,2	134,6	141,6	176,9
Administrationsomkostninger	6,9	7,9	26,8	26,5	39,1
Omkostninger i alt	102,3	103,1	325,7	323,7	432,8
Resultat af primær drift	(55,9)	(86,1)	(260,0)	(273,6)	(366,0)
Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	(2,1)	(2,0)	(8,7)	(8,2)	(18,6)
Værdiregulering af værdipapirer	16,0	-	16,0	-	(10,2)
Øvrige finansielle poster, netto	9,1	(2,2)	21,2	(8,7)	(21,1)
Skat	13,6	8,3	34,2	22,6	33,9
Periodens nettoresultat	(19,3)	(82,0)	(197,3)	(267,9)	(382,0)
Anden totalindkomst:					
Dagsværdiregulering af finan- sielle aktiver disponible for salg	(10,7)	(5,2)	(5,3)	(15,6)	(15,7)
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	19,6	(16,6)	27,4	(17,8)	(75,1)
Dagsværdiregulering af afdæk- ning af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	(5,3)	2,9	(6,2)	4,1	28,3
Anden totalindkomst	0,1	-	(0,4)	-	-
Periodens totalindkomst	(15,6)	(100,9)	(181,8)	(297,2)	(444,5)
Indtjening pr. aktie (EPS)	(1,04)	(5,21)	(12,10)	(17,22)	(24,47)
Udvandet indtjening pr. aktie	(1,04)	(5,21)	(12,10)	(17,22)	(24,47)



Delårsrapport for 3. kvartal 2009

SAMMENDRAGET BALANCE

Balance (mio. kr.)	KONCERN		
	30. september 2009	30. september 2008	31. december 2008
Immaterielle anlægsaktiver	595,4	701,9	559,8
Materielle anlægsaktiver	199,7	197,9	202,5
Finansielle anlægsaktiver	5,9	17,5	10,7
Tilgodehavender	23,3	21,2	19,5
Likvider og værdipapirer	507,9	539,1	453,3
Aktiver i alt	1.332,2	1.477,6	1.245,8
Egenkapital	858,2	984,1	844,1
Langfristede forpligtelser	195,7	283,2	276,2
Kortfristede forpligtelser	278,3	210,3	125,5
Passiver i alt	1.332,2	1.477,6	1.245,8

SAMMENDRAGET PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelse (mio. kr.)	KONCERN		
	1.-3. kv. 2009 (9 mdr.)	1.-3. kv. 2008 (9 mdr.)	2008 (12 mdr.)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(153,0)	(240,8)	(340,0)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(250,0)	(175,9)	(185,2)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	204,5	10,3	56,3
Nettopengestrømme	(198,5)	(406,4)	(468,9)
Urealiseret gevinst/(tab) på værdipapirer	8,5	(10,3)	(20,4)
Periodens ændring i likvider, netto	(190,0)	(416,7)	(489,3)
Likvider primo	237,1	727,5	727,5
Kursregulering af likvider	0,2	(0,3)	(1,1)
Likvider ultimo	47,3	310,5	237,1
Værdipapirer, ultimo	460,6	214,9	203,0
Andre finansielle aktiver disponible for salg, ultimo	-	13,7	13,2
Andre kapitalreserver*, ultimo	195,6	66,6	28,2
Kapitalberedskab, ultimo	703,5	605,7	481,5

* Andre kapitalreserver omfatter uudnyttede kreditter og garanterede fremtidige betalinger fra Eli Lilly og Janssen.

For en yderligere specifikation af "Likvider" og "Værdipapirer" pr. 30. september 2009 henvises der til note 2 og 3.

Delårsrapport for 3. kvartal 2009

EGENKAPITALUDVIKLING

2009 - KONCERN (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	575,4	844,1
Totalindkomst for perioden	-	-	21,2	(5,7)	(197,3)	(181,8)
Egne aktier	-	-	-	-	(27,5)	(27,5)
Fortegningsretsemission	29,9	170,0	-	-	-	199,9
Medarbejderoptions- ordninger	-	-	-	-	23,4	23,4
Overførsel	-	(170,0)	-	-	170,0	0
Egenkapital 30. september 2009	344,8	0	(30,2)	(0,4)	544,0	858,2

2008 - KONCERN (mio. kr.)	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakurs- regulering	Andre reserver	Overført Resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	304,8	0	(4,7)	21,0	800,3	1.121,4
Totalindkomst for perioden	-	-	(13,7)	(15,6)	(267,9)	(297,2)
Fortegningsretsemission	9,7	130,7	-	-	-	140,4
Medarbejderoptions- ordninger	0,4	3,4	-	-	15,7	19,5
Overførsel	-	(134,1)	-	-	134,1	0
Egenkapital 30. september 2008	314,9	0	(18,4)	5,4	682,2	984,1



Delårsrapport for 3. kvartal 2009

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. Estimer gennemgås løbende og er udarbejdet på grundlag af de historiske resultater og forskellige andre forudsætninger, som NeuroSearch vurderer, er rimelige under de givne forhold. De faktiske resultater kan dog afvige væsentligt fra disse estimater.

Princippet for de foretagne regnskabsmæssige skøn og estimater i delårsrapporten er uændret i forhold til dem, der blev anvendt i forbindelse med årsrapporten 2008. Princippet er beskrevet i note 1 til årsrapporten for 2008 (side 71).

2. Likvider

Likvider kan specificeres således:

(mio. kr.)	30. september 2009	30. september 2008	31. december 2008
Pengemarkedskonti	47,3	26,7	33,0
Aftaleindskud	-	280,0	200,3
Deponeringskonti vedr. byggeri	-	3,8	3,8
Likvider ultimo	47,3	310,5	237,1

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.)	30. september 2009	30. september 2008	31. december 2008
Danske realkreditobligationer	369,8	131,0	132,5
Investeringsforeninger	90,8	83,9	70,5
Værdipapirer ultimo	460,6	214,9	203,0



Delårsrapport for 3. kvartal 2009

4. Egne aktier

	Antal aktier	Nominel værdi	Andel af aktiekapital	Markeds-værdi mio. kr.
1. januar 2009	0	0	0	0
Køb	248.630	4.972.600	1,45	37,2
Salg	-	-	-	-
Værdiregulering	-	-	-	-
30. september 2009	248.630	4.972.600	1,45	37,2

Erhvervelsen af egne aktier er en del af NeuroSearchs 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 3. kvartal 2009

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2009.

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 – 30. september 2009.

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 16. november 2009

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
