



Selskabsmeddelelse

NeuroSearch A/S – Delårsrapport, 3. kvartal 2010

København, 18. november 2010 – Bestyrelsen i NeuroSearch A/S (NEUR) har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for perioden 1. januar til 30. september 2010.

Det primære driftsresultat for årets første tre kvartaler blev et underskud på 237,3 mio. kr. (et underskud på 260,0 mio. kr. i samme periode 2009). Selskabets kapitalberedskab udgjorde 709,4 mio. kr. pr. 30. september 2010 (703,5 mio. kr. pr. 30. september 2009) bestående primært af højlikvide obligationer med kort løbetid og garanterede fremtidige betalinger fra samarbejdspartnere. Periodens finansielle nettoindtægter bidrog positivt til nettoresultatet med 23,4 mio. kr.

Væsentlige forretningsmæssige begivenheder og pipeline-udvikling i 3. kvartal 2010 og den efterfølgende periode:

- Huntexil[®] (pridopidine) – Huntingtons sygdom
 - Medio oktober rapporterede NeuroSearch resultaterne fra HART-studiet, et nordamerikansk fase IIb studie, der viste en signifikant effekt på Huntington-patienternes samlede motoriske funktion efter 12 ugers behandling med Huntexil[®], målt på den totale motorskala, TMS, selvom det primære mål, den modificerede motorskala, mMS, ikke blev mødt. Studiet påviste endvidere en signifikant dosis-virkning-sammenhæng og yder generelt solid støtte til de tidligere kliniske resultater fra fase III MermaiHD-studiet.
 - Baseret på resultaterne fra MermaiHD- og HART-studierne er NeuroSearch overbevist om, at Huntexil[®] repræsenterer en yderst lovende ny behandling inden for Huntingtons sygdom med en enestående og gavnlige effekt på patienternes motoriske funktioner og en favorabel sikkerhedsprofil.
 - NeuroSearch analyserer alle tilgængelige kliniske data på Huntexil[®] og vil herefter indlede drøftelser med regulatoriske myndigheder i USA og Europa med sigte på at definere den bedst mulige vej frem mod markedsregistrering af produktet. Det forventes, at disse regulatoriske drøftelser vil finde sted i løbet af 1. kvartal 2011.
 - Som meddelt medio september viste resultaterne fra en 26 uger lang, åben sikkerhedsforlængelse til fase III MermaiHD-studiet, at Huntexil[®] var veltolereret og udviste en god sikkerhedsprofil i patienter med Huntingtons sygdom over 12 måneders behandling.
 - For at imødekomme henvendelser fra patienter og læger, der har deltaget i HART-studiet, om fortsat adgang til behandling med Huntexil[®] har NeuroSearch besluttet at igangsætte et åbent klinisk studie for de patienter, der fuldførte behandling i HART-studiet. De første patienter forventes at kunne optages i det åbne studie i løbet af første kvartal 2011.



Delårsrapport for 3. kvartal 2010

• Tesofensine – Fedme

- NeuroSearch arbejder på en revideret fase III-plan for tesofensine med sigte på i første halvår 2011 at kunne nå til enighed med de regulatoriske myndigheder i USA og Europa om det videre udviklingsforløb inden for fedme. Parallelt hermed er dialogen med potentielle partnere til programmet blevet intensiveret.
- Med støtte også fra en række eksperter på området er det selskabets vurdering, at tesofensine repræsenterer en lovende og attraktiv ny behandling for fedme. I lyset af et vanskeligt regulatorisk miljø for nye produkter til medicinsk behandling af fedme og den betydelige finansielle byrde, der vil være forbundet med fase III, er det imidlertid besluttet, at NeuroSearch ikke vil investere yderligere i dette program, inden der er valgt en partner.

• Andre kliniske programmer

- Seridopidine – Skizofreni:
NeuroSearch evaluerer potentialet for seridopidine (tidligere benævnt ACR343) inden for skizofreni samt parallelt hermed også til behandling af udvalgte CNS-specialistindikationer. Selskabet planlægger at indlede det første fase II-studie med seridopidine i løbet af første halvår 2011.
- Ordopidine – Dyskinesier forbundet med Parkinsons sygdom:
NeuroSearch forventer i starten af 2011 at afslutte det igangværende fase Ib-sikkerhedsstudie med ordopidine (tidligere benævnt ACR325) i Parkinson-patienter med L-Dopa-inducerede dyskinesier. Sideløbende hermed forberedes et fase II-studie med sigte på at påvise stoffets behandlingsmæssige effekt i denne indikation (Proof of Concept). Fase II-studiet forventes igangsat i første halvår 2011.

• Forsknings- og udviklingsaktiviteter

- For NSD-788 og NSD-721 evaluerer NeuroSearch de videre udviklingsmuligheder, efter begge stoffer har vist en god sikkerhedsprofil i fase I.
- Samarbejderne med Eli Lilly og Janssen forløber fortsat tilfredsstillende og ventes at føre til identificeringen af nye udviklingskandidater i løbet af de kommende 6-12 måneder.

• Organisation

- Pr. 15. september tiltrådte Patrik Dahlen som selskabets ny administrerende direktør.

I henhold til § 4a i selskabets vedtægter har bestyrelsen vedtaget at udstede op til 650.000 warranter til direktionen og øvrige medarbejderne, der vil berettigede indehaverne til at tegne NeuroSearch-aktier i forholdet 1:1, svarende til en samlet nominel værdi på op til 13.000.000 kr. Fordelingen mellem direktionen og øvrige medarbejdere er endnu ikke foretaget. Bestyrelsen har besluttet, at der ikke længere skal udstedes warranter til bestyrelsesmedlemmer.

Udnyttelseskursen for warranterne er fastsat til den gennemsnitlige børskurs på NeuroSearch-aktien i perioden 11.– 24. november 2010. I overensstemmelse med § 4a må udnyttelseskursen ikke fastsættes lavere end den gennemsnitlige børskurs på aktien pr. 18. november 2010.



Delårsrapport for 3. kvartal 2010

NeuroSearch fastholder resultatforventningerne til helåret 2010 om et underskud før finansielle poster og andre kapitalandele i størrelsesordenen 350 mio. kr.

Patrik Dahlen
Adm. direktør

Thomas Hofman-Bang
Bestyrelsesformand

Kontaktpersoner:

Patrik Dahlen, adm. direktør, telefon: 4460 8214 eller 2629 7296
Hanne Leth Hillman, Vice President, Director of IR & Capital Market Relations,
telefon: 4460 8212 eller 4017 5103

Telefonkonference:

NeuroSearch afholder i dag kl. 11.00 dansk tid en telefonkonference, hvor delårsrapporten for 3. kvartal 2010 vil blive gennemgået. Adm. direktør Patrik Dahlen, Vice President, CFO Anita Milland og Vice President, Director of IR & Capital Market Relations Hanne Leth Hillman vil deltage på konferencen. Telefonkonferencen vil blive afholdt på engelsk og med adgang via følgende telefonnumre: Danmark +45 3271 4767, UK og internationalt +44 207 509 5139 og US +1 718 354 1226.

Om NeuroSearch

NeuroSearch er et førende CNS-fokuseret og europæisk baseret biofarmaceutisk selskab noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S (NEUR). Selskabets kerneforretning er udvikling af nye lægemidler til behandling af sygdomme i centralnervesystemet (CNS), og pipelinen udgøres af otte produkter i klinisk udvikling (fase I-III). Disse omfatter Huntexil[®] (pridopidine), der er et unikt orphan-lægemiddel i fase III-udvikling til behandling af Huntingtons sygdom, og tesofensine, der er klar til fase III-udvikling som et nyt lægemiddel til behandling af fedme.



NeuroSearch er baseret på en veletableret lægemiddelforskningsplatform inden for ionkanaler og monoamintransportere, hvilket sikrer en løbende produktion af prækliniske lægemiddelkandidater. Selskabet har strategiske forsknings- og udviklingsalliancer med Janssen Pharmaceutica og Eli Lilly samt en licensaftale med Abbott. Endvidere har NeuroSearch ejerandele i et antal private selskaber i Life Science-industrien.



Delårsrapport for 3. kvartal 2010

LEDELSESRAPPORT

Pipeline-oversigt

Pipelinen i NeuroSearch omfatter otte nye lægemiddelkandidater i klinisk udvikling (fase I-III) inden for sygdomsområder, der relaterer sig til centralnervesystemet (CNS). Selskabet har desuden en portefølje af prækliniske kandidater under forberedelse til klinisk udvikling. Alle produkter i pipelinen stammer fra virksomhedens egen lægemiddelforskning.

To af de kliniske lægemiddelkandidater er dækket af en licensaftale med Abbott, der bærer det fulde ansvar for den videre udvikling samt finansieringen heraf. Hovedparten af den prækliniske portefølje er dækket af forsknings- og udviklingsaftaler med Eli Lilly og Janssen.

Indikation	Produkt	Virkningsmekanisme	Partner	Præklinik	Fase I	Fase II	Fase III	Markedsreg.
Huntingtons sygdom	Huntexil®	Dopidine		→	→	→	→	→
Fedme	Tesofensine	Monoamine RI		→	→	→	→	
ADHD	ABT-894	NNR-modulator	Abbott	→	→	→	→	
Skizofreni mv.	Seridopidine	Dopidine		→	→	→	→	
Parkinson dyskinesier	Ordopidine	Dopidine		→	→	→	→	
CNS sygdomme	ABT-560	NNR-modulator	Abbott	→	→	→	→	
Depression/angst	NSD-788	Monoamine RI		→	→	→	→	
Socialfobi	NSD-721	GABA-modulator		→	→	→	→	
Prækliniske lægemiddelkandidater			Lilly Janssen	→				

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

Huntexil® (pridopidine) er et nyt lægemiddel, der har vist en enestående og gavnlig effekt på væsentlige bevægelsessymptomer forbundet med Huntingtons sygdom samt en favorabel sikkerhedsprofil. I et stort fase II/III-program, der omfatter MermaiHD-studiet (26 uger) og HART-studiet (12 uger) og er blevet afrapporteret i løbet af 2010, har behandling med Huntexil® vist en signifikant effekt på Huntington-patienternes samlede motoriske formåen, målt på den totale motorskala, TMS, selvom effekten på det primære mål, den modificerede motorskala, mMS, ikke viste statistisk signifikans.

NeuroSearch analyserer nu alle tilgængelige kliniske data på Huntexil® og vil i forlængelse heraf indlede drøftelser med regulatoriske myndigheder i USA og Europa med sigte på at definere den bedst mulige vej frem mod markedsregistrering af produktet som en ny behandling til Huntingtons sygdom. Det forventes, at den regulatoriske vej frem for Huntexil® kan lægges fast i løbet af første kvartal 2011.

Huntingtons sygdom er en arvelig og dødelig neurodegenerativ lidelse, der fører til omfattende invalidering af patienternes motoriske funktioner samt kognitiv svækkelse og psykiatriske forstyrrelser. Sygdommen har en forekomst på omkring 1:10.000 i den vestlige verden. Symptomerne opstår oftest i 35-45 års alderen, hvorefter der ses en kontinuerlig forværring af patientens tilstand over 10-20 år og med for tidlig død til følge. Der eksisterer i dag kun meget begrænsede behandlingsmuligheder for patienter med Huntingtons



Delårsrapport for 3. kvartal 2010

sygdom. Der er kun registreret ét produkt, og det behandler alene chorea-symptomer. Desuden er kun få nye lægemidler under udvikling.

Huntexil[®] er dét produkt, der er længst fremme i udvikling fra en helt ny klasse af lægemiddelstoffer med betegnelsen dopidiner og kendetegnet ved deres stabiliserende indvirkning på psykomotoriske funktioner, og det første, der er blevet evalueret for klinisk effekt.

Kliniske fase II/III resultater: MermaiHD- og HART-studierne

I MermaiHD-studiet (randomiseret, dobbelt-blindet og placebokontrolleret fase III-studie) omfattende 437 Huntington-patienter fra otte europæiske lande, viste 26 ugers behandling med Huntexil[®] (45 mg to gange dagligt) en unik og gavnlig effekt på patienternes motoriske formåen.

Målt på den totale motorskala for Huntingtons sygdom, TMS, viste behandlingseffekten en høj statistisk signifikans ($p < 0,005$). For det primære effektmål (endpoint), den modificerede motorskala, mMS, blev observeret en stærk tendens for effekt (p -værdi på 0,042) uden dog at nå det prædefinerede statistiske signifikanskrav på $p < 0,025$.

Ud over MermaiHD-studiet, omfatter udviklingsprogrammet for Huntexil[®] også HART-studiet, et randomiseret, dobbelt-blindet og placebokontrolleret fase IIb-studie (dosisbestemmende), der er udført i Nordamerika. I dette studie er 227 patienter med Huntingtons sygdom blevet behandlet over 12 uger med tre forskellige doser af Huntexil[®] (10 mg, 22,5 mg eller 45 mg – alle to gange dagligt) eller placebo. I dette studie sås også en signifikant effekt på patienternes samlede motoriske funktion, målt på TMS ($p < 0,05$) samt en stærk tendens for effekt målt på det primære effektmål, mMS ($p = 0,078$). Resultaterne fra HART-studiet understøtter således de kliniske resultater fra MermaiHD-studiet.

Resultaterne fra HART-studiet viste endvidere, at den effekt, der sås for de sammensatte motoriske effektmål, TMS og mMS, var drevet af signifikante forbedringer af klinisk vigtige bevægelsessymptomer, såsom gang og balance samt håndbevægelser.

I begge studier har Huntexil[®] også vist en favorabel tolerabilitet og sikkerhedsprofil, og der er herunder ikke konstateret nogen behandlingsrelaterede ulemper i form af en forværring af andre sygdomstegn og -symptomer. Resultaterne af en 26 uger lang åben sikkerhedsforlængelse til MermaiHD-studiet har desuden vist, at 12 måneders behandling med Huntexil[®] (45 mg to gange dagligt) er veltolereret og sikker for patienter med Huntingtons sygdom.

Med resultaterne fra MermaiHD- og HART-studierne af Huntexil[®] er det første gang nogensinde inden for Huntingtons sygdom, at det er lykkedes at påvise en gavnlig effekt på patienternes væsentligste motoriske symptomer med forbedring af både frivillige og ufrivillige bevægelser og uden forværring af andre symptomer, der er forbundet med sygdommen.

Visse resultater fra fase II/III-programmet har også vist tegn på potentielt sygdomsmodificerende egenskaber ved Huntexil[®]. Med udgangspunkt i disse data har NeuroSearch indsendt yderligere en patentansøgning på stoffet, der dækker dets evne til at begrænse sygdomsprogressionen i Huntington-patienter, der har udtrykte symptomer, samt forebygge symptomforekomst i præsymptomatiske patienter.

Øvrige aktiviteter

NeuroSearch har etableret et europæisk compassionate use-program for at sikre fortsat adgang til Huntexil[®] for Huntington-patienter, der har fuldstændt behandlingen i den åbne forlængelsesfase til MermaiHD-studiet. Programmet er aktivt i alle de otte europæiske lande, hvor MermaiHD-studiet er blevet udført og kører tilfredsstillende.



Delårsrapport for 3. kvartal 2010

Også patienter og læger, der har deltaget i HART-studiet, har udtrykt ønske om at fortsætte behandling med Huntexil[®]. For at imødekomme dette har NeuroSearch besluttet at igangsætte et åbent klinisk studie i USA og Canada, Open HART-studiet. I dette studie vil samtlige patienter, der har fuldført behandling i HART-studiet, blive tilbudt behandling med Huntexil[®], indtil der er opnået markedsregistrering af produktet i de pågældende lande. De første patienter forventes at kunne starte behandling i det åbne studie i første kvartal 2011.

Kommercielle udsigter

NeuroSearch ejer alle kommercielle rettigheder til Huntexil[®], som har orphan drug-status hos både de amerikanske (FDA) og de europæiske (EMA) sundhedsmyndigheder.

Det er selskabets primære målsætning at fastholde kommercielle rettigheder til Huntexil[®] og selv forestå markedsføring og salg af produktet gennem en egen salgsorganisation på udvalgte primære markeder..

Tesofensine – Fedme: Klar til fase III

Tesofensine har i fase II vist en stærk vægtreducerende effekt hos patienter med fedme og med en signifikant forbedring af metaboliske parametre og livskvalitet til følge. Tesofensine har også udvist en acceptabel sikkerhedsprofil, og med støtte fra en række eksperter, som NeuroSearch rådfører sig med på området, er det selskabets vurdering, at produktet repræsenterer en lovende og attraktiv profil som en ny form for medicinsk behandling af fedme.

I forlængelse af en række alvorlige regulatoriske tilbageslag for andre medicinske produkter til behandling af fedme, arbejder NeuroSearch på en revideret fase III-plan for tesofensine med sigte på i første halvdel af 2011 at kunne nå til enighed med de regulatoriske myndigheder i USA og Europa om det videre udviklingsforløb. Trods en bred politisk bevågenhed for at imødegå den store sundhedsøkonomiske byrde der følger af fedme, udviser de regulatoriske sundhedsmyndigheder i både USA og Europa stor forbeholdenhed i deres tilgang til at godkende nye produkter til medicinsk behandling på området. I lyset af dette aktuelt meget vanskelige regulatoriske miljø og under hensyntagen til den betydelige finansielle byrde, der vil være forbundet med fase III-udvikling, har ledelsen i NeuroSearch besluttet ikke at investere yderligere i programmet, før der er valgt en partner. Derfor er partneraktiviteterne vedrørende tesofensine blevet intensiveret med sigte på at indgå en samarbejdsaftale for programmet inden udgangen af 2011.

Fedme medfører en række alvorlige sygdomme såsom diabetes, hjerte-kar-problemer, forhøjet blodtryk og kræft, og er af Verdenssundhedsorganisationen, WHO udråbt til at være én af det 21. århundredes største sundhedsmæssige udfordringer. I store dele af verden, inklusiv Nordamerika og Europa er forekomsten af fedme tredoblet de seneste to årtier, og antallet af personer – og herunder også børn – med overvægt og fedme er fortsat stærkt stigende mange steder. I USA og flere lande i Europa er fedme allerede ansvarlig for 2-8% af sundhedsomkostningerne, især som følge af en alarmerende stigning i antallet af patienter med type 2-diabetes, og udgør den bagvedliggende årsag til omkring 10% af alle dødsfald.

Kliniske resultater

I TIPO-1, et randomiseret, dobbelt-blindet og placebokontrolleret fase II-studie omfattende 203 patienter med fedme (BMI > 30) og rapporteret i september 2007, førte seks måneders behandling med 0,5 mg tesofensine til et gennemsnitligt vægttab på 11,2%. I denne behandlingsgruppe tabte knap 9 ud af 10 (87%) af patienterne mere end 5 kg, og over halvdelen (53%) af patienterne tabte mere end 10 kg. I placebogruppen var de tilsvarende tal henholdsvis 29% og 7%. Resultaterne af TIPO-1 studiet er publiceret i The Lancet.



Delårsrapport for 3. kvartal 2010

I forlængelse af TIPO-1 studiet har NeuroSearch foretaget en lang række supplerende og understøttende studier med tesofensine, og den kombinerede kliniske sikkerhedsdatabase fra i alt 25 studier indeholder data fra omtrent 1.700 personer.

ABT-894 – ADHD: I klinisk fase II under licenssamarbejde med Abbott

ABT-894 er $\alpha 4\beta 2$ -subtypeselektiv neuronal nikotinreceptoragonist (NNR-agonist) i fase II-udvikling som en ny form for behandling af ADHD under licensaftale med Abbott.

Et fase II-studie med voksne ADHD-patienter har vist, at ABT-894 har god effekt og en bedre sikkerhedsprofil sammenlignet med atomoxetine (Strattera), der er et eksisterende ADHD-lægemiddel. I forlængelse af disse resultater har Abbott arbejdet på at optimere formuleringen af ABT-894 med mulig anvendelse til et dosisbestemmende fase II-studie i børn med ADHD.

ABT-894 blev identificeret under et tidligere forskningssamarbejde mellem NeuroSearch og Abbott inden for neuronale nikotinreceptorer. I henhold til licensaftalen er Abbott ansvarlig for al klinisk udvikling, produktion og markedsføring af ABT-894 samt for finansieringen heraf, og NeuroSearch er berettiget til både milepælsbetalinger og royaltyp betalinger fra det globale salg af ABT-894.

Seridopidine – Skizofreni: Under forberedelse til klinisk fase II

Seridopidine (tidligere benævnt ACR343) tilhører ligesom Huntexil[®] den nye lægemiddelklasse benævnt dopidiner, som NeuroSearch har etableret.

Seridopidine har i prækliniske modeller vist effekt for nogle af de primære symptomer, der er forbundet med skizofreni. Stoffets særlige farmakologiske profil forventes at gøre seridopidine særligt egnet til at behandle de symptomer hos skizofrenipatienter, der i dag ikke kan behandles effektivt, og uden de motoriske bivirkninger eller den vægtforøgelse, der ofte er forbundet med eksisterende lægemidler til behandling af skizofreni.

Sideløbende med at forberede seridopidine til klinisk fase II inden for behandling af skizofreni evaluerer NeuroSearch også potentialet for denne lægemiddelkandidat inden for behandling af udvalgte CNS specialindikationer.

Det første fase II-studie med seridopidine forventes at kunne indledes i første halvår 2011.

Ordopidine – L-Dopa-induceret dyskinesier i Parkinsons sygdom: Under forberedelse til fase II

Ordopidine (tidligere benævnt ACR325) tilhører også klassen af dopidiner. Resultaterne fra prækliniske studier af ordopidine indikerer, at dette stof har sit primære potentiale inden for behandling af Parkinsons sygdom og herunder især rettet mod dyskinesier, der er kraftige ufrivillige bevægelser, som opstår hos Parkinson-patienter efter nogle år i behandling med L-Dopa, der aktuelt udgør standardbehandlingen på området.

NeuroSearch evaluerer i øjeblikket ordopidine i et fase Ib-tolerabilitetsstudie med henblik på at påvise, at stoffet har en god sikkerhedsprofil i Parkinson-patienter med L-Dopa-inducerede dyskinesier. Parallelt hermed har NeuroSearch igangsat planlægningen af et fase II-effektstudie med ordopidine inden for samme indikation og med forventet opstart i første halvår 2011.



Delårsrapport for 3. kvartal 2010

Øvrige lægemiddelkandidater i klinisk udvikling

ABT-560 – CNS sygdomme: I klinisk fase I under licenssamarbejde med Abbott

ABT-560 er en anden α 4 β 2-subtypeselektiv NNR-agonist, der blev identificeret under det tidligere forskningssamarbejde mellem NeuroSearch og Abbott. Stoffet er i udvikling under de samme licensbetingelser som ABT-894.

ABT-560 har i fase I-studier vist sig at have en god tolerabilitet og sikkerhedsprofil, og Abbott overvejer alternative kliniske muligheder for stoffet, herunder den fortsatte udvikling inden for behandling forskellige CNS-sygdomme.

NSD-788 – Depression: I klinisk fase I

NSD-788 er en monoaminreuptakehæmmer med en unikt balanceret indvirkning på hjernens transmittersystemer. NeuroSearch har evalueret NSD-788 i fase I-studier, og herunder også i et PET-studie til evaluering af stoffets optagelse i hjernen, med gode resultater, og selskabet overvejer nu de videre udviklingsmuligheder med fokus på behandlingsresistent depression.

NSD-721 – Angst: I klinisk fase I

NSD-721 er den første kliniske lægemiddelkandidat fra selskabets forskningsprogram inden for selektive GABA-receptormodulatorer. Denne lægemiddelklasse har potentiale især som angstdæmpende lægemidler uden de bivirkninger, som kendetegner eksisterende produkter på området.

Resultaterne fra et fase I-studie viser, at NSD-721 er sikkert og veltolereret, og NeuroSearch overvejer nu den videre udvikling af NSD-721 inklusiv stoffets potentiale inden for psykiatriske specialistindikationer.

Associerede virksomheder

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

Med undtagelse af NeuroSearch Sweden AB, der er beliggende i Sverige, er alle associerede selskaber beliggende i Danmark.

Organisation

NeuroSearch har hovedsæde i Ballerup, og antallet af medarbejdere var i alt 240 pr. 30. september 2010.

Pr. 15. september 2010 tiltrådte Patrik Dahlen som selskabets ny administrerende direktør.

NeuroSearch arbejder også på at finde og ansætte en ny medicinsk direktør til selskabet.



Delårsrapport for 3. kvartal 2010

REGNSKABSBERETNING

Det regnskabsmæssige resultat af primær drift blev et underskud på 237,3 mio. kr. i perioden 1. januar til 30. september 2010 (underskud på 260,0 mio. kr. i samme periode 2009). Periodens resultat efter skat blev et underskud på 176,2 mio. kr. (underskud på 197,3 mio. kr. i samme periode 2009).

Kapitalberedskabet udgjorde 709,4 mio. kr. pr. 30. september 2010 (703,5 mio. kr. pr. 30. september 2009) bestående primært af højlikvide obligationer med kort løbetid og garanterede fremtidige betalinger fra samarbejdspartnere.

Omsætningen i perioden 1. januar til 30. september 2010 på 52,1 mio. kr. (65,8 mio. kr. i samme periode i 2009) bestod primært af indtægter fra samarbejdsaftalerne med Eli Lilly og Janssen, der indregnes over aftalernes løbetid.

Periodens samlede omkostninger beløb sig til 289,4 mio. kr. (325,8 mio. kr. i samme periode i 2009), og herunder udgjorde udviklingsomkostningerne 114,6 mio. kr. (134,6 mio. kr. i samme periode i 2009). Lidt over halvdelen af udviklingsomkostningerne var relateret til færdiggørelse af udviklingsprogrammet med Huntexil[®], mens den anden halvdel primært vedrørte fase II-forberedelse af seridopidine (ACR343) og ordopidine (ACR325) samt udvikling af lægemiddelkandidater i sen præklinisk fase. Forskningsomkostninger udgjorde 146,0 mio. kr. (164,4 mio. kr. i samme periode 2009). Administrationsomkostninger var på niveau med samme periode sidste år.

Øvrige finansielle poster resulterede i en nettoindtægt på 23,4 mio. kr. (en nettoindtægt på 21,2 mio. kr. i samme periode i 2009). I denne post indgår renteudgifter på lån i selskabets ejendom med 6,3 mio. kr. (6,9 mio. kr. i samme periode i 2009). Det finansielle element af betinget vederlæggelse vedrørende NeuroSearch Sweden AB har påvirket resultatet negativt med 4,0 mio. kr. (3,0 mio. kr. i samme periode i 2009). Det finansielle element af betinget vederlæggelse har ingen likviditetsvirkning. Den gennemsnitlige beholdning af værdipapirer har i året været højere end samme periode sidste år, hvilket har givet højere finansielle indtægter.

I marts 2010 udvidede NeuroSearch aktiekapitalen gennem udstedelsen af i alt 174.439 nye aktier a nominelt 20 kr. pr. aktie til en kurs på 156,04 kr. pr. aktie som følge af udnyttelse af warrants udstedt til bestyrelse, direktion og øvrige medarbejdere i 2005. Kapitalforhøjelsen tilførte NeuroSearch et nettoprovenu på i alt 27,1 mio. kr.

Selskabets samlede nominelle aktiekapital ultimo september 2010 udgjorde 491.078.940 kr. fordelt på 24.553.947 aktier a nominelt 20 kr. og svarende til 491.078.940 stemmer. NeuroSearch ejer 265.946 stk. egne aktier, svarende til 1,08% af den totale udestående aktiekapital.

NeuroSearch fastholder resultatforventninger til helåret 2010 om et underskud før finansielle poster og andre kapitalandele i størrelsesordenen 350 mio. kr.



Delårsrapport for 3. kvartal 2010

HOVED- OG NØGLETAL

(mio. kr.)	KONCERN				
	3. kv. 2010 (3 mdr.)	3. kv. 2009 (3 mdr.)	1.-3. kv. 2010 (9 mdr.)	1.-3. kv. 2009 (9 mdr.)	2009 (12 mdr.)
Resultatopgørelse:					
Omsætning	17,3	46,5	52,1	65,8	84,6
Forskningsomkostninger	50,1	52,8	146,0	164,4	217,0
Udviklingsomkostninger	29,3	42,7	114,6	134,6	184,6
Resultat af primær drift	(69,3)	(55,9)	(237,3)	(260,0)	(355,8)
Finansielle poster	0,2	23,0	19,6	28,5	24,6
Resultat før skat	(69,1)	(32,9)	(217,7)	(231,5)	(331,2)
Periodens resultat	(56,1)	(19,3)	(176,2)	(197,3)	(287,1)
Totalindkomstopgørelse:					
Anden totalindkomst	12,7	3,7	37,8	15,5	10,2
Periodens totalindkomst	(43,3)	(15,6)	(138,4)	(181,8)	(276,9)
Balance:					
Aktiver i alt			1.466,9	1.332,2	1.630,0
Likvider, værdipapirer og kapitalandele			**569,3	507,9	808,5
Egenkapital			1.067,4	858,2	1.173,8
Investering i materielle anlægsaktiver	1,4	0,6	5,9	10,2	19,8
Nøgletal (kr.):					
Indtjening pr. aktie*	(2,28)	(1,04)	(7,19)	(12,10)	(16,39)
Udvandet indtjening pr. aktie	(2,28)	(1,04)	(7,19)	(12,10)	(16,39)
Indre værdi			43,47	49,79	48,15
Børskurs, ultimo			82,5	149,5	77,0
Børskurs/indre værdi			1,9	3,0	1,6
Antal medarbejdere, gns.			231	230	235

* Pr. aktie a nom. 20 kr.

** Inklusive uudnyttede kreditter og garanterede fremtidige betalinger fra samarbejdspartnere udgør det samlede kapitalberedskab ca. 709,4 mio. kr.

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



Delårsrapport for 3. kvartal 2010

SAMMENDRAGET OPGØRELSE OVER SAMLEDE INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

(mio. kr.)	KONCERN				
	3. kv. 2010 (3 mdr.)	3. kv. 2009 (3 mdr.)	1.-3. kv. 2010 (9 mdr.)	1.-3. kv. 2009 (9 mdr.)	2009 (12 mdr.)
Resultatopgørelse:					
Omsætning	17,3	46,5	52,1	65,8	84,6
Forskningsomkostninger	50,1	52,8	146,0	164,4	217,0
Udviklingsomkostninger	29,3	42,7	114,6	134,6	184,6
Administrationsomkostninger	7,2	6,9	28,8	26,8	38,8
Omkostninger i alt	86,6	102,4	289,4	325,8	440,4
Resultat af primær drift	(69,3)	(55,9)	(237,3)	(260,0)	(355,8)
Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	(2,7)	(2,1)	(3,8)	(8,7)	(13,1)
Gevinst, tab og nedskrivning ved salg af finansielle aktiver disponible for salg	-	16,0	-	16,0	13,4
Øvrige finansielle poster, netto	2,9	9,1	23,4	21,2	24,3
Skat	13,1	13,6	41,5	34,2	44,1
Periodens resultat	(56,0)	(19,3)	(176,2)	(197,3)	(287,1)
Totalindkomstopgørelse:					
Periodens resultat	(56,0)	(19,3)	(176,2)	(197,3)	(287,1)
<i>Anden totalindkomst:</i>					
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	(10,7)	-	(5,3)	(5,3)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	(1,8)	0,1	(6,2)	(0,4)	(0,9)
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	19,6	19,6	57,0	27,4	22,0
Dagsværdiregulering af afdækning af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	(5,1)	(5,3)	(13,0)	(6,2)	(5,6)
Anden totalindkomst i alt	12,7	3,7	37,8	15,5	10,2
Totalindkomst i alt	(43,3)	(15,6)	(138,4)	(181,8)	(276,9)
Indtjening pr. aktie (EPS), kr.	(2,28)	(1,04)	(7,19)	(12,10)	(16,39)
Udvandet indtjening pr. aktie, kr.	(2,28)	(1,04)	(7,19)	(12,10)	(16,39)



Delårsrapport for 3. kvartal 2010

SAMMENDRAGET BALANCE

(mio. kr.)	KONCERN		
	30. september 2010	30. september 2009	31. december 2009
Immaterielle anlægsaktiver	669,3	595,4	592,9
Materielle anlægsaktiver	201,3	199,7	204,3
Finansielle anlægsaktiver	6,1	5,9	6,2
Tilgodehavender	20,9	23,3	18,1
Likvider og værdipapirer	569,3	507,9	808,5
Aktiver i alt	1.466,9	1.332,2	1.630,0
Egenkapital	1.067,4	858,2	1.173,8
Langfristede forpligtelser	149,1	195,7	237,0
Kortfristede forpligtelser	250,4	278,3	219,2
Passiver i alt	1.466,9	1.332,2	1.630,0

SAMMENDRAGET PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	KONCERN		
	1.-3. kv. 2010 (9 mdr.)	1.-3. kv. 2009 (9 mdr.)	2009 (12 mdr.)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(276,5)	(153,0)	(241,4)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	231,6	(250,0)	(586,1)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	40,9	204,5	612,8
Nettopengestrømme	(4,0)	(198,5)	(214,7)
Urealiseret gevinst/(tab) på værdipapirer	8,4	8,5	6,1
Periodens ændring i likvider, netto	4,4	(190,0)	(208,6)
Likvider primo	28,7	237,1	237,1
Kursregulering af likvider	0,3	0,2	0,2
Likvider ultimo	33,4	47,3	28,7
Værdipapirer, ultimo	535,9	460,6	779,7
Andre finansielle aktiver disponible for salg, ultimo	-	-	-
Andre kapitalreserver, ultimo*	140,1	195,6	159,2
Kapitalberedskab, ultimo	709,4	703,5	967,6

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

For en yderligere specifikation af "Likvider" og "Værdipapirer" pr. 30. september 2010 henvises der til note 2 og 3.

Delårsrapport for 3. kvartal 2010

EGENKAPITALUDVIKLING

2010 - KONCERN (mio. kr.)	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakurs- regulering	Andre reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	487,6	0	(35,1)	(0,9)	722,2	1.173,8
Totalindkomst for perioden	-	-	44,0	(6,2)	(176,2)	(138,4)
Medarbejderoptions- ordninger	3,5	23,6	-	-	4,9	32,0
Overførsel	-	(23,6)	-	-	23,6	0
Egenkapital 30. september 2010	491,1	0	8,9	(7,1)	574,5	1.067,4

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	-	-	-	-	23,5	23,5
Overførsel	-	(170,0)	-	-	170,0	0
Egenkapital 30. september 2009	344,8	0	(30,3)	(0,4)	544,1	858,2



Delårsrapport for 3. kvartal 2010

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis

Grundlag for regnskabsaflæggelse

Delårsrapporten omfatter et sammendraget koncernregnskab for NeuroSearch A/S. Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den internationale regnskabsstandard IAS 34 om delårsrapporter samt yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede selskabers delårsrapporter.

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2009. Årsrapporten for 2009 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af den Europæiske Union (EU). For yderligere oplysninger henvises til årsrapporten for 2009 side 56-59.

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

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

2. Likvider

Likvider kan specificeres således:

(mio. kr.)	30. september 2010	30. september 2009	31. december 2009
Pengemarkedskonti	33,4	47,3	28,7
Likvider ultimo	33,4	47,3	28,7

NeuroSearch udsættes for kreditrisici på indestående i pengeinstitutter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi.



Delårsrapport for 3. kvartal 2010

3. Værdipapirer

Værdipapirer kan specificeres således:

(mio. kr.)	30. september 2010	30. september 2009	31. december 2009
Danske realkreditobligationer	535,9	369,8	779,7
Investeringsforeninger	-	90,8	-
Værdipapirer ultimo	535,9	460,6	779,7

4. Egne aktier

	Antal aktier	Nominel værdi	Andel af aktiekapital	Markeds- værdi mio. kr.
1. januar 2010	265.946	5.318.920	1,09	20,5
Køb	-	-	-	-
Salg	-	-	-	-
Regulering	-	-	(0,1)	1,4
Egne aktier pr. 30. september 2010	265.946	5.318.920	1,08	21,9

Erhvervelsen af egne aktier er en del af selskabets aktieopkøbsprogram, 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 2010

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2010. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets uafhængige revisor.

Delårsrapporten, der omfatter et sammendraget koncernregnskab for NeuroSearch A/S, aflægges i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og den samlede præsentation af delårsregnskabet for dækkende

Det er derfor vor opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar - 30. september 2010 og tredje kvartal 2010. Det er endvidere vor opfattelse, at delårsberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Ballerup, den 18. november 2010

Direktion

Patrik Dahlen
Adm. direktør

Bestyrelse

Thomas Hofman-Bang
Formand

Allan Andersen

Torbjörn Bjerke

Ian Talmage

Anders Ullman

Torben Skov

Lars Siim Madsen

Mads Peder Gersdorff Korsgaard
