



Selskabsmeddelelse

17.11.2011

NeuroSearch A/S – Delårsrapport, 3. kvartal 2011

NeuroSearch (NEUR) er dedikeret til at skabe en profitabel specialiseret farmaceutisk virksomhed, der bygger på den platform, som markedsføring af Huntexil[®] (pridopidine) vil give selskabet.

Den 27. september opdaterede NeuroSearch på udviklingsprogrammet for Huntexil[®] til behandling af motoriske symptomer forbundet med Huntingtons sygdom. Samtidig offentliggjorde selskabet en omfattende omstrukturering og kontrolleret afvikling af selskabets øvrige aktiviteter med det formål at optimere økonomiske og ledelsesmæssige ressourcer til færdigudviklingen og markedsføringen af Huntexil[®].

Fremover vil selskabet give finansielle forventninger og rapporter, der skelner mellem resultat fra fortsættende aktiviteter og resultat fra ophørende aktiviteter.

Bestyrelsen har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for perioden 1. januar til 30. september 2011. Det regnskabsmæssige resultat af primær drift for årets første tre kvartaler blev et underskud på 337 mio. kr. (underskud på 126 mio. kr. i samme periode 2010). Engangsomkostninger uden likviditetseffekt på ca. 240 mio. kr., afholdt i tredje kvartal, er relateret til omstruktureringen og vedrører nedskrivning af goodwill, immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster udgjorde en nettoindtægt på 36 mio. kr. i perioden (nettoindtægt på 20 mio. kr. i samme periode 2010).

Resultat af ophørende aktiviteter udgjorde et underskud på 345 mio. kr. i perioden (underskud på 111 mio. kr. i samme periode 2010) vedrørende omkostninger fra underskudsgivende samarbejdsaftaler, lønninger til opsagte medarbejdere, leasingforpligtelser mv.

Selskabets likvide midler inklusive værdipapirer udgjorde 305 mio. kr. pr. 30. september 2011 (569 mio. kr. pr. 30. september 2010) bestående primært af højlikvide obligationer med kort løbetid. Derudover vil NeuroSearch modtage i alt 46 mio. kr. i betaling for medarbejdere, der arbejder i projekter under alliancen med Janssen. Selskabet har endvidere udnyttede kreditter på 29 mio. kr.

Finansielle forventninger til 2011

NeuroSearch fastholder de finansielle forventninger til helåret 2011, som blev meldt ud ultimo september i forbindelse med omstruktureringen. For helåret 2011 forventer NeuroSearch et underskud af primær drift på ca. 370 mio. kr., hvoraf ca. 240 mio. kr. udgør en engangsomkostning, som ingen likviditetseffekt har. Herudover forventer NeuroSearch et tab, der vedrører ophørende aktiviteter på ca. 345 mio. kr. i 2011.

Værdien af likvider og værdipapirer forventes at være i størrelsesordenen 230 mio. kr. ved udgangen af 2011.

Finansielle forventninger til 2012

For 2012 forudser selskabet et underskud af primær drift vedrørende de fortsættende aktiviteter i størrelsesordenen 150-175 mio. kr. Der forventes ikke yderligere omkostninger i forbindelse med ophørende aktiviteter i 2012.



Delårsrapport, 3. kvartal 2011

Vigtige begivenheder i tredje kvartal

- Den 27. september annoncerede NeuroSearch en omfattende omstrukturering der, når den er fuldt implementeret i 2013, resulterer i en organisation på ca. 35 medarbejdere. Formålet med omstrukturen er primært at fokusere selskabets finansielle og ledelsesmæssige ressourcer på færdigudviklingen og markedsføringen af Huntexil®.
- Den 27. september annoncerede NeuroSearch planerne for det næste udviklingstrin for Huntexil® i form af fase III-studiet Prime-HD. Det er planlagt til at indrullere ca. 630 patienter med Huntingtons sygdom, som vil blive doseret med placebo, 45 mg Huntexil® eller 67,5 mg Huntexil®, alle to gange dagligt. Det primære endepunkt vil være den totale motorskala (TMS).

Prime-HD planlægges påbegyndt i første halvår 2012, såfremt finansiering af studiet er tilvejebragt på det tidspunkt.

- Dosiseskaleringsstudiet der skal teste effekten af høje doser Huntexil® på raske frivillige, blev igangsat i slutningen af september, og NeuroSearch forventer at kunne rapportere herfra i 1. kvartal 2012.
- Open-HART, som er sikkerhedsforlængelsesstudiet, der blev planlagt og igangsat efter afslutningen på det nordamerikanske HART-studie, har fortsat indrulleringen af patienter og havde pr. 14. november 109 tidligere HART-patienter i behandling med Huntexil®. NeuroSearch planlægger at fortsætte indrulleringen indtil midten af december 2011.
- Compassionate use-programmet, som efterfulgte MermaiHD -forlængelsesstudiet, har nu indrulleret 130 patienter, der bliver behandlet med Huntexil®.
- NeuroSearch og alle andre aktionærer solgte tidligere på året Sophion Bioscience A/S til Biolin Scientific AB. Selskabets provenu fra salget er 41 mio. kr., hvoraf 32 mio. kr. er modtaget i september 2011, og de resterende 9 mio. kr. forventes modtaget inden udgangen af 2012.

Begivenheder efter udløb af regnskabsperioden

- Den annoncerede omstrukturering medfører, at medarbejderstaben reduceres til en størrelse, der er nødvendig for primært at fortsætte udviklingen og markedsføringen af Huntexil®. Alle berørte medarbejdere er opsagt ultimo oktober måned. En stor del af medarbejderne blev opsagt med forlængede varsler med det sigte, at NeuroSearch kan opfylde forpligtelserne i allianceerne med Lilly og Janssen.
- Den 8. november blev MermaiHD-studiet publiceret i det ansete tidsskrift The Lancet Neurology, og tidsskriftet fandt studiet værdigt til en særskilt pressemeddelelse.

Adm. direktør i NeuroSearch, Patrik Dahlen, udtaler i forbindelse med delårsrapporten: *"Vores omstrukturering går efter planen og alle berørte medarbejdere er informeret og har håndteret situationen meget professionelt. Arbejdet med at bringe Huntexil® frem mod markedsføring går planmæssigt og som det næste vigtige skridt ser vi frem til interaktionen med FDA der skal fastlægge de sidste detaljer i vores forsøgsprotokol til Prime-HD."*

Patrik Dahlen
Adm. direktør



Delårsrapport, 3. kvartal 2011

Telekonference

I dag kl. 9.30 afholder NeuroSearch en telefonkonference, hvor kvartalsrapporten vil blive gennemgået. Adm. direktør Patrik Dahlen og EVP & CFO René Schneider vil deltage i telefonkonferencen.

Telefonkonferencen vil blive afholdt på engelsk og med adgang via følgende telefonnumre:

Danmark: +45 3271 4767
UK og internationalt: +44 207 509 5139
USA: +1 718 354 1226

Adgang til at lytte til telefonkonferencen kan også opnås på selskabets [hjemmeside](#).

Den tilhørende præsentation vil kunne ses på selskabets hjemmeside på tidspunktet for telekonferencen.

Kontaktpersoner

Patrik Dahlen, adm. direktør, telefon: 44 60 82 14 eller 26 29 72 96
René Schneider, EVP & CFO, telefon: 44 60 87 00 eller 29 11 20 97

Om NeuroSearch

NeuroSearch er et europæisk-baseret biofarmaceutisk selskab noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S (NEUR) med speciale inden for sygdomme i centralnervesystemet (CNS). Det er selskabets vision at udvikle NeuroSearch til et profitabelt specialfarmaceutisk selskab. Strategien er primært at færdigudvikle og markedsføre Huntexil[®], der er et unikt lægemiddel i klinisk fase III til behandling af de motoriske symptomer ved Huntingtons sygdom. Blandt ikke-fortsættende aktiviteter har NeuroSearch også en portefølje af aktiver, der ønskes udlicenseret eller solgt, herunder tesofensine, som har vist god effekt inden for behandlingen af fedme og vores patenterede Integrative Screening Process-teknologi (ISP), som er en screeningsmetode, der opererer med intakte biologiske systemer. Hertil kommer en bred vifte af ionkanal-teknologier og patenterede stoffer, der er identificeret som ionkanal-modulatorer.





Delårsrapport, 3. kvartal 2011

LEDELSESBERETNING

NeuroSearch udvikler Huntexil[®] som et unikt og nyt lægemiddel med potentiale til at blive en frontløber inden for behandling af motoriske symptomer forbundet med Huntingtons sygdom. Huntexil[®] er selskabets primære produktkandidat og NeuroSearch præsenterer i denne kvartalsrapport en samlet redegørelse for den kliniske udvikling af Huntexil[®] og lægemiddelkandidatens markedspotentiale.

Huntingtons sygdom

Patienter med Huntingtons sygdom oplever mange forskellige symptomer, der almindeligvis inddeles i tre kategorier: motoriske, kognitive og psykiatriske – ofte kaldt symptomtriaden. De motoriske symptomer inkluderer både tab af frivillige bevægelser (parkinsonisme, dystoni, gang og balanceproblemer og senere også synkebesvær) og ufrivillige bevægelser (hyperkinesi, herunder chorea, muskelspasmer og tics).

De motoriske symptomer har stor negative indflydelse på dagligdagen. Det kan være svært at fastholde et job, der kan være behov for udstrakt pleje, og symptomerne kan medføre social isolation.

Forekomst og patientantal

På grund af typen af symptomer og den stigmatisering, der er forbundet med sygdommen, regner man med, at forekomsten af Huntingtons sygdom er underrapporteret. Herudover er der etniske forskelle i forekomsten. Således er der meget få tilfælde blandt den asiatiske befolkning, hvorimod den størst rapporterede forekomst er hos den kaukasiske befolkning med op til 12,4 pr. 100.000 (Rawlins M. Lancet 2010;376:1372-3). Patientorganisationer som Huntington's Disease Society of America (HDSA) og European Huntington's Disease Network (EHDN) angiver generelt en forekomst på 1 pr. 10.000 indbyggere i Nordamerika og Europa.

Baseret på ovennævnte formodninger og landenes respektive befolkningstal vurderer NeuroSearch patientpopulationen til ca. 35.000 i Nordamerika, 45.000 i Europa og 30.000 i den resterende del af verden.

Kliniske resultater

Med henblik på at undersøge stoffets effekt og sikkerhed har NeuroSearch gennemført de to største studier, der nogensinde er blevet foretaget inden for Huntingtons sygdom.

- MermaiHD-studiet var et randomiseret, dobbelt-blindt og placebokontrolleret fase III-studie med deltagelse af 437 patienter fra otte europæiske lande, der blev behandlet i 26 uger med Huntexil[®] (45 mg én eller to gange dagligt)
- HART-studiet var et randomiseret, dobbeltblindt og placebokontrolleret fase IIb-studie, hvor 227 patienter i USA og Canada blev behandlet i 12 uger med Huntexil[®] (10, 22,5 eller 45 mg to gange dagligt)

Effektmålene var de samme i MermaiHD- og HART-studierne med den modificerede motorscore (mMS) som det primære effekt mål og den totale motorscore (TMS) blandt de øvrige effekt mål. TMS er en skala, der måler den samlede motoriske funktion hos patienter med Huntingtons sygdom, og er den hyppigst anvendte skala til vurdering af bevægelsesforstyrrelser relateret til sygdommen. mMS er et mål for frivillig bevægelsesformåen hos patienter med Huntingtons sygdom, og er en delmængde af komponenterne fra TMS.

Resultater fra kliniske studier

	mMS	TMS
MermaiHD	1,0 (p = 0,042)	3,0* (p = 0,004)
HART	1,2 (p = 0,078)	2,8* (p = 0,039)

* Signifikant effekt



Delårsrapport, 3. kvartal 2011

Begge studier viste, at Huntexil[®] er sikkert og tåles godt, og med resultaterne fra MermaiHD- og HART-studierne er der for første gang påvist en gavnlig effekt på Huntington-patienternes motoriske symptomer uden samtidig forværring af andre symptomer.

NeuroSearch designer et fase III-udviklingsprogram for Huntexil[®]

NeuroSearch har designet det fortsatte udviklingsprogram for Huntexil[®] med udgangspunkt i anbefalingerne fra både FDA og EMA, resultaterne fra HART- og MermaiHD-studierne og drøftelser med førende eksperter inden for området. Protokollen for det bekræftende effektstudie, Prime-HD, vil blive indsendt til ikke-bindende gennemgang hos FDA i løbet af 4. kvartal 2011, og tilbagemeldingen herfra vil afgøre de endelige detaljer i studiet.

De opnåede resultater i det samlede udviklingsprogram vil danne grundlag for ansøgningen om markedsføringstilladelse hos sundhedsmyndigheder i bl.a. USA og Europa.

Hovedpunkter fra programmets bekræftende fase III-effektstudie, Prime-HD

Det planlagte effektstudie er et randomiseret, dobbelt-blindt og placebokontrolleret klinisk fase III-studie med tre behandlingsarme af 26 ugers varighed.

Det primære formål med Prime-HD er at bekræfte effekten af Huntexil[®] målt på TMS. Huntexil[®] (45 mg to gange dagligt) viste signifikant effekt på TMS i både HART- og MermaiHD-studierne, hvor TMS var inkluderet som henholdsvis sekundært og tertiært endepunkt.

Til yderligere belysning af klinisk relevans vil der blive foretaget en vurdering af patienternes generelle funktionsniveau. Denne funktion måles efter Clinical Global Impression-skalaen (CGI), som i HART-studiet viste tendens til effekt af Huntexil[®] (45 mg to gange dagligt). CGI-målingen vil blive baseret på interviews foretaget af lægen på baggrund af et defineret, semistruktureret interview, det såkaldte Clinician's Interview-Based Impression of Change (CIBIC).

To doser af Huntexil[®] vil blive undersøgt, nemlig 45 mg og 67,5 mg, begge to gange dagligt. Effekten af de to doser målt på TMS og CGI vil blive testet under en såkaldt lukket testprocedure for at bevare et overordnet signifikansniveau på 5%.

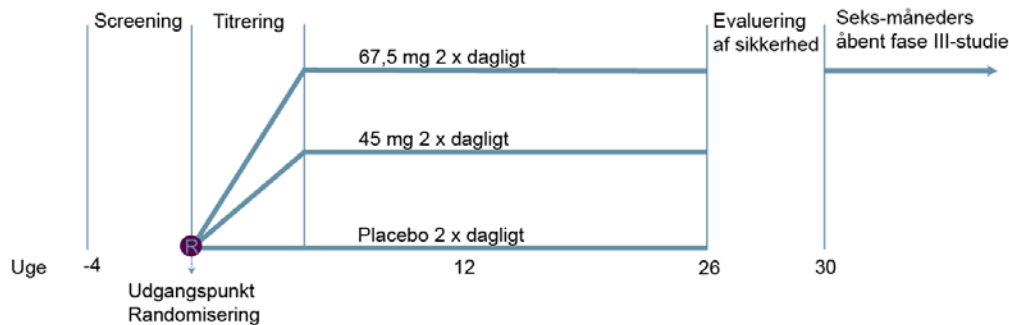
Studiet er dimensioneret til at kunne bekræfte effekt på TMS af Huntexil[®] (45 mg to gange dagligt) med en styrke på 90%.

NeuroSearch forventer, at den første patient i Prime-HD vil blive doseret i første halvår 2012, forudsat at selskabet har sikret finansiering til færdiggørelse af hele udviklingsprogrammet.

Patientindrulleringen forventes at vare omkring 12 måneder, og studiets design er skitseret nedenfor.



Delårsrapport, 3. kvartal 2011



Yderligere kliniske studier med Huntexil[®]

Det planlagte udviklingsprogram indeholder yderligere fire studier til støtte for registreringsansøgningerne. Studierne vil kunne afvikles uafhængigt af Prime-HD studiet og omfatter, doseskaleringsstudie, TQT-hjertestudie, misbrugspotentialestudie og bioækvivalensstudie. Doseskaleringsstudiet blev initieret i september 2011.

Konkurrencemæssige forhold

Der eksisterer ingen helbredende eller effektiv behandling for Huntingtons sygdom, og Huntexil[®] er den første lægemiddelkandidat, der afhjælper de invaliderende motoriske symptomer. Patienternes læger udskriver ofte medicin, fx antipsykotiske og antidepressive lægemidler, der ikke er beregnet til behandling af sygdommen, i et forsøg på at kontrollere bevægelses- og psykiatriske problemer. Disse lægemidler har både begrænset effekt og bivirkninger. Tetrabenazine (Xenazine[®]) er for nuværende det eneste lægemiddel, der er godkendt til Huntingtons sygdom og udelukkende til behandling af chorea. Markedet er derfor udækket og ladet tilbage med et stort medicinsk behov.

En analyse af konkurrerende produkter viser, at der er omkring 30 produkter i forskning og udvikling. Af disse er kun ganske få i klinisk afprøvning og retter sig primært mod ikke-motoriske symptomer og neurobeskyttelse.

Kommercialisering

NeuroSearch ejer alle kommercielle rettigheder til Huntexil[®], der har status som lægemiddel til sjældne sygdomme (orphan drug) hos både de amerikanske og de europæiske sundhedsmyndigheder. Denne status indebærer, at NeuroSearch har eksklusivitet på de pågældende markeder i henholdsvis syv og ti år fra tidspunktet for markedsføringsgodkendelsen.

Prissætning

NeuroSearch anser Huntexil[®] for at være en unik behandling inden for kategorien af sjældne sygdomme og forventer, at prissætningen for Huntexil[®] vil ligge på minimum samme niveau som tetrabenazine (Xenazine[®]).

Til understøttelse af den kommercielle strategi har NeuroSearch og universitetet i Lyon igangsat det første studie nogensinde, der skal afdække de samfundsmæssige omkostninger, der er forbundet med Huntingtons sygdom og identificere de primære omkostningsfaktorer. Resultaterne fra dette studie vil udgøre en del af den dokumentation, der vil blive lagt til grund for prisfastsættelses- og refusionsforhandlingerne med de betalende myndigheder. Studiet omfatter Storbritannien, Tyskland, Italien, Frankrig, Polen, Portugal, Spanien og Sverige og er for nyligt blevet udvidet til at omfatte USA og Australien.



Delårsrapport, 3. kvartal 2011

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2011. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewed 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 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar - 30. september 2011. 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 17. november 2011

Direktion

Patrik Dahlen
Adm. direktør

Bestyrelse

Thomas Hofman-Bang
Formand

Allan Andersen

Torbjörn Bjerke

Anders Ullman

Ian Talmage

Torben Skov

Lars Siim Madsen

Mads Peder Gersdorff Korsgaard



Delårsrapport, 3. kvartal 2011

REGNSKABSBERETNING

Likviditet og kapitalberedskab

Pr. 30. september 2011 var de likvide midler inklusive værdipapirer 305 mio. kr. (569 mio. kr. i samme periode 2010). Værdipapirer består primært af højlikvide obligationer med kort løbetid. Derudover har NeuroSearch fremtidige betingede betalinger for medarbejdere, der arbejder i projekter under alliancen med Janssen, på 46 mio. kr. og uudnyttede kreditter på 29 mio. kr.

Resultatopgørelse

Det regnskabsmæssige resultat af primær drift af fortsættende aktiviteter blev et underskud på 337 mio. kr. (underskud på 126 mio. kr. i samme periode 2010). Det regnskabsmæssige resultat efter skat af fortsættende aktiviteter blev et underskud på 301 mio. kr. (underskud på 65 mio. kr. i samme periode 2010).

Omsætning

Der har ingen omsætning været i perioden, ej heller i samme periode 2010.

Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 337 mio. kr. (126 mio. kr. i samme periode 2010), og heraf udgjorde udviklingsomkostningerne 229 mio. kr. (114 mio. kr. i samme periode 2010). Udviklingsomkostningerne var primært relateret til udviklingsprogrammet for Huntexil[®]. Af de samlede omkostninger udgør ca. 240 mio. kr. engangsomkostninger, som ingen likviditetseffekt har. Engangsomkostningerne er primært relateret til nedskrivning af goodwill, immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster, netto

Finansielle poster udgjorde en nettoindtægt på 36 mio. kr. (20 mio. kr. i samme periode 2010).

Koncernens andele af resultaterne i de associerede selskaber – NsGene A/S, Sophion Bioscience A/S og Atonomics A/S – er indregnet i resultatopgørelsen med en samlet indtægt på 28 mio. kr. (underskud på 4 mio. kr. i samme periode 2010), heraf vedrører 33 mio. kr. en indtægt fra salget af Sophion Bioscience A/S. Selskabets provenu fra salget er 41 mio. kr., hvoraf 32 mio. kr. er modtaget i september 2011 og de resterende 9 mio. kr. forventes modtaget inden udgangen af 2012.

Med udgangen af 3. kvartal 2011 beløb øvrige finansielle poster sig til en indtægt på 8 mio. kr. (indtægt på 23 mio. kr. i samme periode 2010).

Ophørende aktiviteter

Det samlede resultat af ophørende aktiviteter var et underskud på ca. 345 mio. kr., hvilket udgjordes af omkostninger til ophørende aktiviteter på ca. 441 mio. kr. og en omsætning på ca. 96 mio. kr. Omsætningen relaterer sig primært til indtægter fra samarbejdsaftalerne med Lilly og Janssen. I 2011 er der hermed hensat til alle ophørende aktiviteter.

Periodens resultat

Periodens samlede resultat af fortsættende og ophørende aktiviteter udgjorde et underskud på 646 mio. kr. (underskud på 176 mio. kr. i samme periode 2010).

Balance

Ved udgangen af 3. kvartal 2011 var balancesummen 934 mio. kr. (1.467 mio. kr. i samme periode 2010).

I årets første 9 måneder anskaffede koncernen materielle anlægsaktiver for i alt 3 mio. kr. (6 mio. kr. i samme periode 2010), som primært relaterer sig til de ophørende aktiviteter. Koncernen har ligeledes investeret 2 mio. kr. i associerede selskaber (3 mio. kr. i samme periode 2010).



Delårsrapport, 3. kvartal 2011

Datter- og associerede virksomheder

Pr. 30. september 2011 havde NeuroSearch ejerandele i følgende virksomheder: NeuroSearch Sweden AB (100%), NsExplorer A/S (100%), Poseidon Pharmaceuticals A/S (100%), NsGene A/S (26,8%) og Atonomics A/S (18,9%).

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

Organisation

NeuroSearch har hovedsæde i Ballerup. Den 27. september annoncerede NeuroSearch en omstrukturering af selskabets aktiviteter. Som følge heraf er medarbejderstaben reduceret til en størrelse, der er nødvendig for primært at fortsætte udviklingen af Huntexil®. De berørte medarbejdere er opsagt ultimo oktober måned. En stor del af medarbejderne blev opsagt med forlængede varsler med det sigte, at NeuroSearch kan opfylde forpligtelserne i allianceerne med Lilly og Janssen. Antallet af medarbejdere er 197 pr. 30. september og forventes nedbragt til omkring 35 medarbejdere, når omstruktureringen er fuldt og endeligt gennemført i midten af 2013.

Finansielle forventninger til 2011

NeuroSearch fastholder resultatforventningerne til helåret 2011, som blev meldt ud ultimo september i forbindelse med omstruktureringen. For helåret 2011 forventer NeuroSearch et underskud af primær drift på ca. 370 mio. kr., hvoraf ca. 240 mio. kr. udgør en engangsomkostning, som ingen likviditetseffekt har. Herudover forventer NeuroSearch et tab, der vedrører ophørende aktiviteter på ca. 345 mio. kr. i 2011.

Finansielle forventninger til 2012

For 2012 forudser selskabet et underskud af primær drift vedrørende de fortsættende aktiviteter i størrelsesordenen 150-175 mio. kr. Der forventes ikke yderligere omkostninger i forbindelse med ophørende aktiviteter i 2012.



Delårsrapport, 3. kvartal 2011

HOVED- OG NØGLETAL

(mio. kr.)	KONCERN				
	3. kv. 2011 (3 mdr.)	3. kv. 2010 (3 mdr.)	1.-3. kv. 2011 (9 mdr.)	1.-3. kv. 2010 (9 mdr.)	2010 (12 mdr.)
Resultatopgørelse:					
Udviklingsomkostninger	173,5	34,9	229,2	113,7	152,4
Resultat af primær drift	(274,3)	(41,2)	(336,8)	(125,9)	(167,6)
Finansielle poster	40,8	0,2	***35,8	19,6	21,8
Resultat for fortsættende aktiviteter før skat	(233,5)	(41,0)	(300,9)	(106,3)	(145,8)
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	(233,5)	(27,9)	(300,9)	(64,8)	(98,6)
Resultat for ophørende aktiviteter	(265,0)	(28,2)	(345,0)	(111,4)	(160,4)
Periodens resultat	(498,5)	(56,1)	(645,9)	(176,2)	(259,0)
Totalindkomstopgørelse:					
Anden totalindkomst	(19,8)	12,7	(32,1)	37,8	42,3
Periodens totalindkomst	(518,3)	(43,4)	(678,0)	(138,4)	(216,7)
Balance:					
Aktiver i alt			934,4	1.466,9	1.391,5
Likvider og værdipapirer			**305,4	569,3	480,6
Egenkapital			332,2	1.067,4	994,1
Investering i materielle anlægsaktiver	1,4	1,4	3,2	5,9	10,8
Nøgletal (kr.):					
Indtjening pr. aktie*	(20,30)	(2,28)	(26,31)	(7,19)	(10,56)
Udvandet indtjening pr. aktie	(20,30)	(2,28)	(26,31)	(7,19)	(10,56)
Indre værdi			13,53	43,47	40,49
Børskurs, ultimo			22,2	82,5	95,0
Børskurs/indre værdi			1,64	1,9	2,35
Antal medarbejdere, gennemsnit					
			193	231	235

* Pr. aktie a nom. 20 kr.

** Det samlede kapitalberedskab udgør 380,3 mio. kr. ved indregning af fremtidig betaling på 46,1 mio. kr. for medarbejdere, der arbejder i projekter under alliancen med Janssen, og uudnyttede kreditter på 28,8 mio. kr.

*** For en yderligere specifikation af "finansielle poster" pr. 30. september 2011 henvises til note 6.

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

Delårsrapport, 3. kvartal 2011

SAMMENDRAGET OPGØRELSE OVER SAMLEDE INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

(mio. kr.)	KONCERN				
	3. kv. 2011 (3 mdr.)	3. kv. 2010 (3 mdr.)	1.-3. kv. 2011 (9 mdr.)	1.-3. kv. 2010 (9 mdr.)	2010 (12 mdr.)
Resultatopgørelse:					
Omsætning	-	-	-	-	-
Udviklingsomkostninger	173,5	34,9	229,2	113,7	152,4
Administrationsomkostninger	100,8	6,3	107,5	12,2	15,2
Omkostninger i alt	274,3	41,2	336,7	125,9	167,6
Resultat af primær drift	(274,3)	(41,2)	(336,7)	(125,9)	(167,6)
Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	31,5	(2,7)	27,6	(3,8)	(1,6)
Øvrige finansielle poster, netto	9,3	2,9	8,2	23,4	23,4
Skat	-	13,1	-	41,5	47,2
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	(233,5)	(27,9)	(300,9)	(64,8)	(98,6)
Resultat for ophørende aktiviteter	(265,0)	(28,2)	(345,0)	(111,4)	(160,4)
Periodens resultat	(498,5)	(56,1)	(645,9)	(176,2)	(259,0)
Totalindkomstopgørelse:					
Periodens resultat	(498,5)	(56,1)	(645,9)	(176,2)	(259,0)
<i>Anden totalindkomst:</i>					
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	(13,2)	(1,8)	(15,1)	(6,2)	(2,1)
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	(7,2)	19,6	(19,8)	57,0	58,9
Dagsværdiregulering af afdækning af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	0,6	(5,1)	2,8	(13,0)	(14,5)
Anden totalindkomst i alt	(518,3)	12,7	(32,1)	37,8	42,3
Total indkomst i alt	(518,3)	(43,4)	(678,0)	(138,4)	(216,7)
Indtjening pr. aktie (EPS)	(20,30)	(2,28)	(26,31)	(7,19)	(10,56)
Udvandet indtjening pr. aktie	(20,30)	(2,28)	(26,31)	(7,19)	(10,56)
Indtjening for fortsættende aktivitet pr. aktie (EPS)	(9,51)	(1,13)	(12,26)	(2,65)	(4,02)
Udvandet indtjening for fortsættende aktivitet pr. aktie	(9,51)	(1,13)	(12,26)	(2,65)	(4,02)



Delårsrapport, 3. kvartal 2011

SAMMENDRAGET BALANCE

(mio. kr.)	KONCERN		
	30. september 2011	30. september 2010	31. december 2010
Immaterielle anlægsaktiver	*499,7	669,3	669,6
Materielle anlægsaktiver	63,2	201,3	200,9
Finansielle anlægsaktiver	1,7	6,1	9,6
Tilgodehavender	64,4	20,9	30,8
Likvider og værdipapirer	305,4	569,3	480,6
Aktiver i alt	934,4	1.466,9	1.391,5
Egenkapital	332,2	1.067,4	994,1
Langfristede forpligtelser	247,6	149,1	203,9
Kortfristede forpligtelser	354,6	250,4	193,5
Passiver i alt	943,4	1.466,9	1.391,5

* Immaterielle anlægsaktiver består af udviklingsprogrammet Huntexil[®], som NeuroSearch overtog i forbindelse med købet af Carlsson Research i 2006 og goodwill, der repræsenterer merværdi betalt i forbindelse med købet.

SAMMENDRAGET PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	KONCERN		
	1.-3. kv. 2011 (9 mdr.)	1.-3. kv. 2010 (9 mdr.)	2010 (12 mdr.)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(205,5)	(276,5)	(358,5)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	219,9	231,6	307,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(9,0)	40,9	48,5
Nettopengestrømme	5,4	(4,0)	(2,4)
Urealiseret gevinst/(tab) på værdipapirer	3,7	8,4	(0,3)
Periodens ændring i likvider, netto	9,1	4,4	(2,7)
Likvider primo	26,3	28,7	28,7
Kursregulering af likvider	0,0	0,3	0,3
Likvider ultimo	35,4	33,4	26,3
Værdipapirer, ultimo	270,0	535,9	454,3
Likvider og værdipapirer, ultimo	*305,4	569,3	480,6

* Det samlede kapitalberedskab udgør 380,3 mio. kr. ved indregning af fremtidig betaling på 46,1 mio. kr. for medarbejdere, der arbejder i projekter under alliancen med Janssen, og uudnyttede kreditter på 28,8 mio. kr.

For en yderligere specifikation af "Likvider" og "Værdipapirer" pr. 30. september 2011 henvises der til note 3 og 4.

Delårsrapport, 3. kvartal 2011

EGENKAPITALUDVIKLING

2011 – KONCERN (mio. kr.)	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakurs- regulering	Andre reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2011	491,1	0	9,3	(3,0)	496,7	994,1
Totalindkomst for Perioden	-	-	(17,0)	(15,1)	(645,9)	(678,0)
Medarbejderoptions- Ordninger	-	-	-	-	16,1	16,1
Overførsel	-	-	-	-	-	0
Egenkapital 30. september 2011	491,1	0	(7,7)	(18,1)	(133,1)	332,2

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



Delårsrapport, 3. kvartal 2011

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 IAS34 om delårsrapporter samt yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede selskabers delårsrapporter.

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewed af selskabets revisor.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2010. Som følge af at det ene segment udgår som del af den ophørende aktivitet afgives der ikke længere segmentoplysninger. Årsrapporten for 2010 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU. For yderligere oplysninger henvises til årsrapporten for 2010 side 42-45.

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.

Princippet for de foretagne regnskabsmæssige skøn og estimater i delårsrapporten er uændret i forhold til dem, der blev anvendt i forbindelse med Årsrapport 2010. Princippet er beskrevet i note 1 til Årsrapport 2010 (side 50).



Delårsrapport, 3. kvartal 2011

2. Ophørende aktiviteter

Koncernen offentliggjorde den 27. september 2011 en opfattende omstrukturering og kontrolleret afvikling af alle aktiviteter med undtagelse af Huntexil[®] med det formål at frigive flest mulige økonomiske og ledelsesmæssige ressourcer til færdigudviklingen af Huntexil[®].

(mio. kr.)	KONCERN				
	3. kv. 2011 (3 mdr.)	3. kv. 2010 (3 mdr.)	1.-3. kv. 2011 (9 mdr.)	1.-3. kv. 2010 (9 mdr.)	2010 (12 mdr.)
Resultatopgørelse:					
Omsætning	61,1	17,3	95,7	52,1	69,3
Omkostninger i alt	(326,1)	(45,5)	(440,7)	(163,5)	(229,7)
Skat	-	-	-	-	-
Periodens resultat for ophørende aktiviteter	(265,0)	(28,2)	(345,0)	(111,4)	(160,4)
Indtjening for ophørende aktivitet pr. aktie (EPS)	(10,79)	(1,15)	(14,05)	(4,54)	(6,54)
Udvandet indtjening for ophørende aktivitet pr. aktie	(10,79)	(1,15)	(14,05)	(4,54)	(6,54)

3. Likvider

Likvider kan specificeres således:

(mio. kr.)	30. september 2011	30. september 2010	31. december 2010
Pengemarkedskonti	35,4	33,4	26,3
Likvider ultimo	35,4	33,4	26,3

NeuroSearch udsættes for kreditrisici på indestående i pengeinstitutter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi. Kreditrisikoen ved likvide midler håndteres ved kun at samarbejde med finansielle institutioner med tilfredsstillende kreditværdighed. Der vurderes ikke at være kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er Nordea, Danske Bank og Handelsbanken.

4. Værdipapirer

Værdipapirer kan specificeres således:

(mio. kr.)	30. september 2011	30. september 2010	31. december 2010
Danske realkreditobligationer	270,0	535,9	454,3
Værdipapirer ultimo	270,0	535,9	454,3



Delårsrapport, 3. kvartal 2011

5. Egne aktier

(1.000 kr.)	Antal aktier	Nominal Værdi	Andel af aktiekapital	Markedsværdi mio. kr.
1. januar 2011	265.946	5.318.920	1,08	25,3
Køb	-	-	-	-
Salg	-	-	-	-
Regulering	-	-	-	(19,4)
Egne aktier pr. 30.september 2011	265.946	5.318.920	1,08	5,9

Erhvervelsen af egne aktier er en del af selskabets aktietilbagekøbsprogram, der blev igangsat i maj 2009 med det formål at bidrage til eventuelle fremtidige milepælsbetalinger til sælgerne af Carlsson Research, som NeuroSearch A/S købte i 2006.

6. Finansielle poster

(mio. kr.)	1.-3. kvartal 2011	1.-3- kvartal 2010
Resultat af associerede selskaber	27,6	(3,8)
Renteomkostninger	(7,3)	(8,1)
Valutakursgevinster	2,6	2,7
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	11,8	32,8
Finansielt element af betinget vederlæggelse	1,1	(4,0)
Finansielle poster i alt	35,8	19,6