



Delårsrapport for 1. kvartal 2012

Selskabsmeddelelse

25.04.2012

NeuroSearch A/S – Delårsrapport for 1. kvartal 2012 og opdatering på selskabets aktiviteter

Opdatering på selskabets aktiviteter

Som offentliggjort i selskabsmeddelelse nr. 9-12 fra den 10. april 2012, søger NeuroSearch en partner til de globale markedsføringsrettigheder til Huntexil[®], for derved at tilvejebringe kapital til gennemførelse af Prime-HD studiet med Huntexil[®] og den videre udvikling af dette aktiv.

Ved indgåelse af partnerskab om de globale rettigheder til Huntexil[®] vil NeuroSearch være åben over for at drøfte forskellige udviklingsscenarier, forretningsmodeller og strategiske alternativer.

NeuroSearch søger sideløbende tilslutning blandt eksisterende og potentielle nye investorer til deres deltagelse i en mulig kapitalrejsning. Dette vil gøre det muligt for NeuroSearch at beholde alle rettigheder til Huntexil[®].

Bestyrelsen forventer at kunne konkludere på selskabets søgen efter en partner eller investorer på kort sigt og vil løbende vurdere, hvorvidt selskabets aktiviteter kan fortsætte under hensyntagen til alle selskabets finansielle interesser.

Delårsrapport 1. kvartal 2012

Det regnskabsmæssige resultat af primær drift af fortsættende aktiviteter blev et underskud på 22 mio.kr. (underskud på 37 mio.kr. i samme periode 2011). Det regnskabsmæssige resultat af fortsættende aktiviteter efter skat blev et underskud på 27 mio.kr. (underskud på 47 mio.kr. i samme periode 2011).

Selskabets likvide midler inklusive værdipapirer udgjorde 144 mio.kr. pr. 31. marts 2012 (412 mio.kr. pr. 31. marts 2011). Værdipapirer består primært af højlikvide obligationer med kort løbetid. Derudover har NeuroSearch fremtidige betingede betalinger fra samarbejdspartneren Janssen på 31 mio.kr. og 9 mio.kr. stående i depot fra salget af Saphion Bioscience A/S.

Vigtige begivenheder i 1. kvartal 2012 og frem til i dag

- I det forgange kvartal modtog NeuroSearch de foreløbige resultater fra dosiseskaleringsstudiet (MAD), hvor raske frivillige blev doseret med stigende doser af Huntexil[®]. Fra disse foreløbige resultater kan det konstateres at Huntexil[®] er både sikker og veltolereret i de doser der er planlagt til Prime-HD studiet. Evalueringen af data fra MAD-studiet pågår stadig, og de endelige resultater forventes at være klar i løbet af 2. kvartal 2012
- På selskabets ekstraordinære generalforsamling 20. februar 2012 blev det besluttet at nedsætte aktiekapitalen fra 491.078.940 kr. til 24.553.947 kr. ved henlæggelse til en særlig reserve samt ændring af den pålydende værdi af selskabets aktier fra 1 kr. til 0,05 kr. Noteringsstørrelsen af selskabets aktier på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ændredes som følge heraf fra 20 kr. til 1 kr.
- Den 10. april 2012 meddelte NeuroSearch, at selskabet nu søger en partner til de globale rettigheder til Huntexil[®], og understregede i den forbindelse nødvendigheden af at intensivere selskabets søgen efter partnere eller investorer og på kort sigt at nå frem til en konklusion vedrørende den fortsatte finansiering med henblik på at fortsætte udviklingen af Huntexil[®] og driften af NeuroSearch. Der henvises til selskabsmeddelelse nr. 9-12 for yderligere information.



Delårsrapport for 1. kvartal 2012

Finansielle forventninger til 2012

NeuroSearch fastholder sine finansielle forventninger til regnskabsåret 2012 som meldt ud ved årsregnskabets offentliggørelse og forventer således et driftsmæssigt underskud på de fortsættende aktiviteter på ca. 75 mio.kr. eksklusive eventuelle omkostninger relateret til fase III-programmet for Huntexil[®]. Omkostningerne relaterer sig hovedsageligt til den fortsættende organisation, faste omkostninger og fortsættelsen af Open-HART og compassionate use-programmet. Prime-HD vil ikke blive igangsat, førend der er sikret tilstrækkelig finansiering til at studiet kan gennemføres.

Der forventes ikke yderligere omkostninger i relation til de ophørende aktiviteter i 2012 end dem der allerede er indregnet som hensatte forpligtelse, og selskabet forventer stadigvæk at likviditetseffekten vil være omkring 70 mio.kr.

Patrik Dahlen
Adm. direktør

Kontaktpersoner:

Patrik Dahlen, adm. direktør, telefon: 4460 8214 eller 2629 7296
René Schneider, EVP & CFO, telefon: 4460 8700 eller 2911 2097

Telekonference

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

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

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

Adgang til at lytte til telekonferencen kan også opnås på selskabets [hjemmeside](#), hvor den tilhørende præsentation samtidig vises. Præsentationen vil også være tilgængelig på selskabets hjemmeside efterfølgende.

Om NeuroSearch

NeuroSearch er et europæisk-baseret biofarmaceutisk selskab med speciale inden for sygdomme i centralnervesystemet. NeuroSearch er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Selskabets produktportefølje omfatter Huntexil[®] til behandling af de motoriske symptomer hos patienter med Huntingtons sygdom samt ordopidine og seridopidine, der begge har fuldført fase I-udviklingen. Huntexil[®] er p.t. i fase III-udvikling. Det overordnede mål for NeuroSearch er at skabe et profitabelt specialfarmaselskab, der bygger på den platform, som selskabet vil opnå fra en succesfuld udvikling og markedsføring af Huntexil[®]. NeuroSearch har også en portefølje af værdier til udlicensering eller frasalg.





Delårsrapport for 1. kvartal 2012

Regnskabsberetning

Likviditet og kapitalberedskab

Pr. 31. marts 2012 var de likvide midler inklusive værdipapirer 144 mio.kr. (412 mio.kr. på samme tidspunkt i 2011). Værdipapirer består primært af højlikvide obligationer med kort løbetid. Derudover har NeuroSearch garanterede fremtidige betingede betalinger fra samarbejdspartner Janssen på 31 mio.kr. og betinget provensu fra salget af Sophion Bioscience A/S på 9 mio.kr.

Kvartalsrapporten er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Selskabets kapital vurderes at være tilstrækkelig til finansiering af det nuværende aktivitetsniveau og kontrolleret afvikling af de ophørende aktiviteter.

Selskabets finansiering af igangsættelse af yderligere fase III-studier med Huntexil[®] er betinget af tilførsel af ny kapital. Som meddelt den 10. april 2012 fortsætter ledelsen med at søge efter en partner til globale rettigheder. Ved indgåelse af et sådant samarbejde er NeuroSearch åben over for at drøfte forskellige udviklingsscenarier, forretningsmodeller og strategiske alternativer.

Herudover er NeuroSearch i tæt dialog med eksisterende aktionærer såvel som med potentielle nye investorer om deres deltagelse i en mulig kapitalrejsning, som gør det muligt for NeuroSearch at beholde alle rettigheder til Huntexil[®], indtil resultaterne fra Prime-HD foreligger.

Resultatopgørelse

Det regnskabsmæssige resultat af primær drift af fortsættende aktiviteter blev et underskud på 22 mio.kr. (underskud på 37 mio.kr. i samme periode 2011). Det regnskabsmæssige resultat af fortsættende aktiviteter efter skat blev et underskud på 27 mio.kr. (underskud på 47 mio.kr. i samme periode 2011).

Omsætning

Der har ingen omsætning været i perioden, ej heller i samme periode 2011.

Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 22 mio.kr. (37 mio.kr. i samme periode 2011), og heraf udgjorde udviklingsomkostningerne 19 mio.kr. (31 mio.kr. i samme periode 2011). Udviklingsomkostningerne var primært relateret til udviklingsprogrammet for Huntexil[®].

Finansielle poster, netto

Finansielle poster udgjorde en nettoudgift på 5 mio.kr. (nettoudgift på 11 mio.kr. i samme periode 2011).

Koncernens andele af resultaterne i de associerede selskaber – NsGene A/S og Atonomics A/S – er indregnet i resultatopgørelsen med en samlet udgift på 1 mio.kr. (underskud på 3 mio.kr. i samme periode 2011).

Med udgangen af 1. kvartal 2012 beløb øvrige finansielle poster sig til et underskud på 4 mio.kr. (underskud på 8 mio.kr. i samme periode 2011).

Periodens resultat for fortsættende aktiviteter

Periodens resultat af fortsættende aktiviteter udgjorde et underskud på 27 mio.kr. (underskud på 47 mio.kr. i samme periode 2011).



Delårsrapport for 1. kvartal 2012

Ophørende aktiviteter

Omstruktureringen af selskabets aktiviteter, der blev annonceret i september 2011, forløber efter planen. Der forventes ikke yderligere omkostninger i relation til de ophørende aktiviteter i 2012 end budgetteret og allerede indregnet som hensat forpligtelse, og selskabet forventer stadigvæk at likviditetseffekten vil være omkring 70 mio.kr.

Balance

Ved udgangen af 1. kvartal 2012 var balancesummen 768 mio.kr. (1.320 mio.kr. i samme periode 2011).

Datter- og associerede virksomheder

Pr. 31. marts 2012 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. Antallet af medarbejdere er 121 pr. 31. marts 2012 og forventes nedbragt til omkring 35 medarbejdere, når omstruktureringen er fuldt og endeligt gennemført i midten af 2013.

Finansielle forventninger til 2012

NeuroSearch fastholder resultatforventningerne til helåret 2012, som blev meldt ud i forbindelse med offentliggørelsen af selskabets årsrapport for 2011. Der forventes ikke yderligere omkostninger i forbindelse med ophørende aktiviteter i 2012.



Delårsrapport for 1. kvartal 2012

HOVED- OG NØGLETAL

(mio.kr.)	KONCERN		
	1. kv. 2012 (3 mdr.)	1. kv. 2011 (3 mdr.)	2011 (12 mdr.)
Resultatopgørelse:			
Udviklingsomkostninger	19,0	30,5	259,1
Resultat af primær drift	(22,1)	(36,6)	(382,5)
Finansielle poster	(5,0)	(10,7)	33,4
Resultat for fortsættende aktiviteter før skat	(27,1)	(47,3)	(349,1)
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	(27,1)	(47,3)	(349,1)
Resultat af ophørende aktiviteter	-	(45,4)	(329,3)
Periodens resultat	(27,1)	(92,7)	(678,4)
Totalindkomstopgørelse:			
Anden totalindkomst	6,8	6,8	(16,4)
Periodens totalindkomst	(20,3)	(85,9)	(694,8)
Balance:			
Aktiver i alt	768,0	1.320,1	840,8
Likvider og værdipapirer	**144,4	411,5	220,6
Egenkapital	297,5	915,4	320,6
Investering i materielle anlægsaktiver	-	1,2	3,6
Nøgletal (kr.):			
Indtjening pr. aktie*	(1,11)	(3,78)	(27,63)
Udvandet indtjening pr. aktie	(1,11)	(3,78)	(27,63)
Indre værdi	12,12	37,28	13,06
Børskurs, ultimo	10,0	57,0	17,7
Børskurs/indre værdi	0,83	1,53	1,36
Antal medarbejdere, gns.			
	144	198	222

* Pr. aktie af noteret 1 kr.

** Eksklusiv fremtidige betingede betalinger fra samarbejdspartner Janssen på 31 mio.kr. og betinget provenu fra salget af Sophion Bioscience A/S på 9 mio.kr.

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



Delårsrapport for 1. kvartal 2012

SAMMENDRAGET OPGØRELSE OVER SAMLEDE INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

(mio.kr.)	KONCERN		
	1. kv. 2012 (3 mdr.)	1. kv. 2011 (3 mdr.)	2011 (12 mdr.)
Resultatopgørelse:			
Udviklingsomkostninger	19,0	30,5	259,1
Administrationsomkostninger	3,1	6,1	123,4
Omkostninger i alt	22,1	36,6	382,5
Resultat af primær drift	(22,1)	(36,6)	(382,5)
Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	(1,0)	(2,7)	(5,9)
Øvrige finansielle poster, netto	(4,0)	(8,0)	39,3
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	(27,1)	(47,3)	(349,1)
Resultat for ophørende aktiviteter	-	(45,4)	(329,3)
Periodens resultat	(27,1)	(92,7)	(678,4)
Totalindkomstopgørelse:			
Periodens resultat	(27,1)	(92,7)	(678,4)
<i>Anden totalindkomst:</i>			
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	2,4	1,5	(19,1)
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	4,9	2,6	1,8
Dagsværdiregulering af afdækning af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	(0,5)	2,7	0,9
Anden totalindkomst i alt	6,8	6,8	(16,4)
Totalindkomst i alt	(20,3)	(85,9)	(694,8)
Indtjening pr. aktie (EPS)	(1,11)	(3,78)	(27,63)
Udvandet indtjening pr. aktie	(1,11)	(3,78)	(27,63)
Indtjening pr. aktie for fortsættende aktiviteter pr. aktie (ESP)	(1,11)	(1,93)	(14,22)
Udvandet indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie	(1,11)	(1,93)	(14,22)



Delårsrapport for 1. kvartal 2012

SAMMENDRAGET BALANCE

<i>Balance</i> (mio.kr.)	KONCERN		
	31. marts 2012	31. marts 2011	31. december 2011
Immaterielle anlægsaktiver	522,3	674,8	518,0
Materielle anlægsaktiver	52,4	198,6	52,4
Finansielle anlægsaktiver	-	8,3	1,1
Tilgodehavender	48,9	26,9	48,7
Likvider og værdipapirer	144,4	411,5	220,6
Aktiver i alt	768,0	1.320,1	840,8
Egenkapital	297,5	915,4	320,6
Langfristede forpligtelser	260,5	203,4	261,6
Kortfristede forpligtelser	210,0	201,3	258,6
Passiver i alt	768,0	1.320,1	840,8

SAMMENDRAGET PENGESTRØMSOPGØRELSE

<i>Pengestrømsopgørelse</i> (mio.kr.)	KONCERN		
	1. kv. 2012 (3 mdr.)	1. kv. 2011 (3 mdr.)	2011 (12 mdr.)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(60,0)	(56,0)	(254,7)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	65,5	74,1	301,2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(18,6)	(4,4)	(44,0)
Nettopengestrømme	(13,1)	13,7	2,5
Urealiseret gevinst/(tab) på værdipapirer	2,3	(5,6)	4,0
Periodens ændring i likvider, netto	(10,8)	8,1	6,5
Likvider, primo	32,8	26,3	26,3
Likvider, ultimo	22,0	34,4	32,8
Værdipapirer, ultimo	122,4	377,1	187,8
Likvider og værdipapirer, ultimo	144,4*	411,5	220,6

* Eksklusiv fremtidige betingede betalinger fra samarbejdspartneren Janssen på 31 mio.kr. (1. kv. 2011: 64 mio.kr.) og betinget provenu på salget af Sophion Bioscience A/S på 9 mio.kr. (1. kv. 2011: 0 mio.kr.)

For en yderligere specifikation af "Likvider" og "Værdipapirer" pr. 31. marts 2012 henvises der til note 2 og 3.



Delårsrapport for 1. kvartal 2012

EGENKAPITALUDVIKLING

<i>2012 – Koncern (1.000 kr.)</i>	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakurs- regulering	Andre reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	491.079	0	11.969	(22.071)	(160.345)	320.632
Totalindkomst for perioden	-	-	4.412	2.362	(27.160)	(20.386)
Nedsættelse af selskabskapital	(466.525)	-	-	-	466.525	0
Fortegningsretsemission	-	(2.819)	-	-	-	(2.819)
Medarbejderoptions- ordninger	-	-	-	-	81	81
Overførsel	-	2.819	-	-	(2.819)	0
Egenkapital 31. marts 2012	24.554	0	16.381	(19.709)	276.282	297.508

<i>2011 – Koncern (1.000 kr.)</i>	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakurs- regulering	Andre reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2011	491.079	0	9.313	(2.997)	496.672	994.067
Totalindkomst for perioden	-	-	5.277	1.497	(92.719)	(85.945)
Fortegningsretsemission	-	-	-	-	-	0
Medarbejderoptions- ordninger	-	-	-	-	7.271	7.271
Overførsel	-	-	-	-	-	0
Egenkapital 31. marts 2011	491.079	0	14.590	(1.500)	411.224	915.393

AKTIEKAPITAL

<i>(1.000 kr.)</i>	31. marts 2011	31. marts 2012
Aktiekapital primo	491.079	491.079
Kapitalnedsættelse	-	(466.525)
Aktiekapital ultimo	491.079	24.554



Delårsrapport for 1. kvartal 2012

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 reviewet af selskabets revisor.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2011. Årsrapporten for 2011 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU. For yderligere oplysninger henvises til årsrapporten for 2011 side 40-43.

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 2011. Princippet er beskrevet i note 1 til Årsrapport 2011 (side 48-49).

2. Likvider

Likvider kan specificeres således:

(mio.kr.)	31. marts 2012	31. marts 2011	31. december 2011
Pengemarkedskonti	22,0	34,4	32,8
Likvider ultimo	22,0	34,4	32,8

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 og Danske Bank.

Delårsrapport for 1. kvartal 2012

3. Værdipapirer

Værdipapirer kan specificeres således:

(mio.kr.)	31. marts 2012	31. marts 2011	31. december 2011
Danske realkreditobligationer	122,4	377,1	187,8
Værdipapirer ultimo	122,4	377,1	187,8

4. Egne aktier

(1.000 kr.)	Antal aktier	Nominel Værdi	Andel af aktiekapital	Markedsværdi mio.kr.
1. januar 2012	265.946	5.318.920	1,08	4,7
Regulering	-	(5.052.974)	-	(2,0)
Egne aktier pr. 31. marts 2012	265.946	265.946	1,08	2,7



Delårsrapport for 1. kvartal 2012

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2012. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet 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. 31. marts 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar - 31. marts 2012. 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 25. april 2012

Direktion

Patrik Dahlen
Adm. direktør

Bestyrelse

Thomas Hofman-Bang
Formand

Allan Andersen

Anders Ullman

Carsten Jessen

Ian Talmage

Janus Schreiber Larsen

Lars Siim Madsen

Torbjörn Bjerke