

Selskabsmeddelelse

NeuroSearch A/S – Delårsrapport for 1. kvartal 2009

Bestyrelsen for NeuroSearch A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for perioden 1. januar til 31. marts 2009.

Det regnskabsmæssige resultat blev et underskud før finansielle poster og andre resultatandele på 96,7 mio. kr. (underskud på 86,5 mio. kr. i samme periode i 2008).

NeuroSearch fastholder sine økonomiske forventninger til 2009 om et underskud før finansielle poster og andre resultatandele i størrelsesordenen 350 mio. kr.

Selskabets kapitalberedskab udgjorde 550,7 mio. kr. pr. 31. marts 2009 (823,5 mio. kr. pr. 31. marts 2008). Dette beredskab samt forskningsindtægter fra eksisterende samarbejdspartnere forventes at kunne sikre finansieringen af NeuroSearchs forsknings- og udviklingsaktiviteter frem til udgangen af 2010 uden indgåelse af nye licensaftaler og indberegning af milepælsbetalinger.

De væsentligste begivenheder i 1. kvartal 2009 og perioden herefter:

- ACR16 – Huntingtons sygdom: Succesfuld afslutning af patientrekrutteringen i det europæiske fase III-studie, MermaiHD.
I februar 2009 generhvervede NeuroSearch alle kommercielle rettigheder til ACR16, inklusiv globale rettigheder inden for behandling af Huntingtons sygdom.
- Tesofensine – fedme: Bekræftelse fra de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA, af et End of Phase II-møde og med en mødedato i 2. kvartal 2009.
- Udviklingsalliance med GSK: Udvidelse af porteføljen af produktkandidater i udvikling under alliancesamarbejdet, der kan medføre milepælsbetalinger til NeuroSearch på i alt mere end 6 mia. kr. (mere end EUR 805 mio.) samt tocifrede royaltybetalinger af GSK's globale salg af produkter fra samarbejdet. NeuroSearch har desuden en betinget option på at sælge aktier til GSK for op til 149 mio. kr. (EUR 20 mio.).
- Forsknings- og udviklingsalliance med Eli Lilly (Lilly): Indgåelse af en ny treårig forsknings- og udviklingsalliance med Lilly, i hvilken forbindelse NeuroSearch har modtaget 29,5 mio. kr. (USD 5 mio.) kontant og udstedt for 99,2 mio. kr. (USD 17 mio.) nye aktier til Lilly til en kurs på 187 kr. pr. aktie. Hertil kommer yderligere forskningsfinansiering under alliancen på 45,0 mio. kr. (USD 8 mio.) samt betydelige milepælsbetalinger og royalties til NeuroSearch fra nye produkter, der udvikles under samarbejdet.
- ACR343 – skizofreni: Succesfuld afslutning af klinisk fase I-studier med ACR343. NeuroSearch forventer at fortsætte den kliniske udvikling af produktet til behandling af skizofreni.
- Fase II-resultater for ABT-894 under udvikling inden for neuropatisk smerte i samarbejde med Abbott viste, at ABT-894 er sikkert og veltolereret men uden tilstrækkelig smertelindrende effekt til at understøtte videre udvikling af produktet i

Delårsrapport for 1. kvartal 2009

denne indikation. ABT-894 er også under udvikling rettet mod behandling af ADHD. Med NS2359 til behandling af depression i samarbejde med GSK viste fase II-resultater ligeledes utilstrækkelig effekt til at understøtte den videre udvikling.

I forbindelse med offentliggørelse af delårsrapporten for 1. kvartal 2009 udtaler Flemming Pedersen, adm. direktør i NeuroSearch:

"Vi har i løbet af årets første måneder mødt væsentlige milepæle. Med afslutningen af patientrekrutteringen i vores europæiske fase III-studie med ACR16 til behandling af Huntingtons sygdom er vi kommet et væsentligt skridt nærmere målsætningen om at bringe vores første produkt frem til markedet. Gennem indgåelse af nye forsknings- og udviklingsaftaler med internationale medicinalvirksomheder har vi formået at styrke vores kapitalberedskab og grundlaget for at bringe nye produkter ind i vores pipeline."

Flemming Pedersen
Adm. direktør

Kontaktpersoner:

Flemming Pedersen, adm. direktør, telefon: 4460 8214 eller 2148 0118

Hanne Leth Hillman, Vice President, Director of Investor Relations & Corporate Communications, telefon: 4460 8212 eller 4017 5103

Præsentation af delårsrapporten for 1. kvartal 2009

NeuroSearch vil gennemgå delårsrapporten for 1. kvartal 2009 på den ordinære generalforsamling, der afholdes d.d. kl. 16.00 på Radisson SAS Falconer Hotel.

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 alliancer med Eli Lilly and Company og GlaxoSmithKline (GSK) samt licenssamarbejde med Abbott. NeuroSearchs produktpipeline omfatter syv kliniske (fase I-III) udviklingsprogrammer: ACR16 mod Huntingtons sygdom (fase III), tesofensine mod fedme (klar til fase III), ABT-894 mod ADHD (fase II) i samarbejde med Abbott, ACR325 mod dyskinesier i Parkinsons sygdom (klar til fase II), ACR343 mod skizofreni (fase I), ABT-560 mod flere forskellige CNS-lidelser (fase I) i samarbejde med Abbott samt NSD-788 mod angst/depression (fase I). NeuroSearch har desuden en bred portefølje af prækliniske lægemiddelkandidater samt kapitalandele i flere biotekvirksomheder.



LEDELSESBERETNING

Lægemiddelpipeline

NeuroSearchs pipeline omfatter 12 nye lægemiddelkandidater, der alle er skabt gennem virksomhedens egen forskning og udvikling. Af de 12 programmer er syv i klinisk udvikling (fase I-III), mens fem er i præklinisk fase med henblik på at indlede kliniske studier i løbet af 2009 og første del af 2010.

Indikation	Program	Mekanisme	Partner	Præ-klinisk	Fase I	Fase II	Fase III	Reg.
Huntingtons sygdom	ACR16	Dopamin stabilisator						
Fedme	Tesofensine	MRI						
ADHD	ABT-894	NNR modulator	Abbott					
Dyskinesier (PD)	ACR325	Dopamin stabilisator						
Skizofreni	ACR343	Dopamin stabilisator						
Kognitive dysfunktioner	ABT-560	NNR modulator	Abbott					
Angst	NSD-788	MRI						
Smerte	NSD-721	GABA modulator	GSK					
Skizofreni	NSD-761	Ionkanal modulator	GSK					
Autoimmune sygdomme	NSD-726	Ionkanal modulator	GSK					
Psykosier	NSD-847	Dopamin stabilisator	GSK					
ADHD	NSD-867	Cortical enhancer	GSK					

ACR16 – Huntingtons sygdom: I afsluttende klinisk fase III

ACR16 er en dopaminerg stabilisator, som NeuroSearch evaluerer i et klinisk fase III-program med henblik på registrering og markedsføring af produktet som en helt ny og specifik behandling af Huntingtons sygdom. ACR16 repræsenterer en helt ny klasse af lægemiddelstoffer med en unik virkningsmekanisme, og stoffet har i flere studier vist særdeles lovende effekter på en række af de svære symptomer, der er forbundet med Huntingtons sygdom.

NeuroSearch ejer alle rettigheder til ACR16, der er tildelt "Orphan Drug"-status af sundhedsmyndighederne i både USA og Europa. Det er målsætningen hurtigst muligt at færdiggøre udviklingen af ACR16 og bringe produktet frem til patienterne.

Det igangværende fase III-program omfatter to studier, der skal evaluere ACR16's effekt og sikkerhed inden for Huntingtons sygdom: MermaiHD, et europæisk multicenter fase III-studie, og HART, et nordamerikansk multicenter fase IIb-studie.

I MermaiHD har NeuroSearch ultimo marts 2009 succesfuldt afsluttet rekrutteringen af patienter mindre end et år efter, at den første patient blev optaget i studiet. Med i alt godt 420 patienter indrulleret er MermaiHD det største studie, der nogensinde er blevet udført inden for Huntingtons sygdom i Europa. På nuværende tidspunkt har 99% af de patienter, der har afsluttet 26 ugers behandling i MermaiHD-studiet, valgt at fortsætte behandlingen i et seks måneder langt åbent forlængelsesstudie, og endvidere har de første patienter afsluttet 12 måneders behandling med ACR16. Indtil videre har ACR16's sikkerhedsprofil vist sig at være meget tilfredsstillende. Resultaterne fra MermaiHD ventes at foreligge ultimo 2009.

Delårsrapport for 1. kvartal 2009

I HART-studiet ventes op til 220 Huntingtonpatienter optaget på ca. 25 behandlingscentre i USA og Canada. Rekrutteringen af patienter forløber planmæssigt og forventes afsluttet senere i 2009 med resultater tilgængelige i begyndelsen af 2010.

NeuroSearch betragter ACR16 som en meget attraktiv produktmulighed baseret på en vurdering af det kommercielle potentiale inden for Huntingtons sygdom. Der skønnes at være ca. 100.000 Huntington patienter på verdensplan, og i dag findes ingen effektiv behandling af sygdommen. ACR16 er et af de eneste nye lægemidler i senfaseudvikling inden for Huntingtons sygdom, og NeuroSearchs ledelse vurderer, at ACR16 fremover kan danne grundlag for en særdeles attraktiv omsætning og indtjening.

Med henblik på selv at lancere og markedsføre ACR16 efter registrering, der forventes i 2011, har NeuroSearch indledt opbygningen af en egen salgs- og markedsføringsorganisation.

Tesofensine – Fedme: Klar til afsluttende klinisk fase III

Tesofensine er en monoaminreuptakehæmmer, som NeuroSearch har evalueret i fase II-studier med enestående effekt inden for behandling af fedme. Efter 6 måneder viste behandling med tesofensine et vægttab på ca. 10% (TIPO-1) og efter 12 måneder på ca. 13% (TIPO-4). Det er NeuroSearchs vurdering, at disse resultater gør tesofensine til et af de mest effektive anti-fedme produkter i senfaseudvikling.

Resultaterne fra TIPO-1 blev i oktober 2008 offentliggjort i det ansete internationale tidsskrift, The Lancet, med konklusionen, at tesofensine er mindst dobbelt så effektivt som eksisterende lægemidler mod fedme og bør evalueres videre i fase III-studier med henblik på at forberede registrering.

NeuroSearch har opbygget en omfattende datapakke, der understøtter tesofensines stærke produktprofil. Heri indgår sikkerhedsdata fra mere end 1.400 personer, der har været behandlet med tesofensine, og hvoraf omkring 1.200 har modtaget relevante terapeutiske doser.

I marts 2009 opnåede NeuroSearch bekræftelse fra de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA, af afholdelse af et End of Phase II-møde vedrørende tesofensine til behandling af fedme og med en aftalt mødedato i 2. kvartal 2009. Alle foreliggende data og det planlagte fase III-udviklingsprogram for tesofensine vil nu blive drøftet med FDA, og NeuroSearch forbereder også møder med de europæiske sundhedsmyndigheder, EMEA, senere i 2009.

Efter drøftelserne med de regulatoriske myndigheder vil NeuroSearch endeligt udforme fase III-programmet for tesofensine, som skal kunne føre til produktregistrering og markedsføringstilladelse, og fastlægge strategien for den afsluttende udvikling af produktet.

Medicinsk behandling af fedme varetages i overvejende grad gennem alment praktiserende læger, og markedsføringen af tesofensine vil således kræve en betydelig salgstyrke. I henhold til NeuroSearchs strategi inden for større sygdomsområder er det målsætningen at indgå en samarbejdsaftale med en international medicinalvirksomhed på et passende tidspunkt.

Licenssamarbejde med Abbott vedrørende NNR modulatorer:

ABT-894 – ADHD og ABT-560 – kognitive dysfunktioner

Lægemiddelkandidaterne ABT-894 og ABT-560 er i klinisk udvikling under et licenssamarbejde med Abbott. I henhold til samarbejdsaftalen er Abbott ansvarlig for og finansierer al klinisk udvikling, produktion og markedsføring af produkter fra samarbejdet,

Delårsrapport for 1. kvartal 2009

og NeuroSearch er berettiget til at modtage milepælsbetalinger og royalties af Abbotts globale salg.

ABT-894 er en $\alpha\beta 2$ -subtypespecifik NNR-agonist, som Abbott har evalueret med positivt resultat i et klinisk fase II-studie inden for behandling af voksne med ADHD. Resultaterne, der blev rapporteret i 2008, viste, at behandling med ABT-894 førte til en statistisk signifikant forbedring af de voksne ADHD patienters symptomer, samt at produktet var sikkert og generelt veltolereret.

ABT-560 er ligeledes en $\alpha\beta 2$ -subtypespecifik NNR-agonist, 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 samt kognitive forstyrrelser relateret til skizofreni.

ACR325 – Parkinsons dyskinesier: I klinisk fase I

ACR325 er en dopaminerg stabilisator, der i overensstemmelse med NeuroSearchs målsætning om at opbygge en portefølje af specialist-lægemidler udvikles med fokus på behandling af dyskinesier (ufrivillige bevægelser) i Parkinsonpatienter. Dyskinesier opstår hos en meget stor andel af patienter med Parkinsons sygdom efter langtidsbehandling med L-Dopa, der er standardbehandling. ACR325 har vist meget lovende prækliniske resultater inden for behandling af dyskinesier samt en meget tilfredsstillende sikkerhedsprofil i fase I.

NeuroSearch planlægger opstart i første halvår 2009 af et klinisk fase Ib-studie i Parkinsonpatienter med L-Dopa inducerede dyskinesier med henblik på at undersøge ACR325's tolerabilitet og kinetik i patienter samt sekundært at måle produktets behandlingseffekt. Såfremt tilfredsstillende resultater opnås, er det planen herefter at initiere et fase IIb-studie med henblik på at kunne vælge de optimale doser til fase III.

ACR343 - Skizofreni: I klinisk fase I

ACR343 er en anden dopaminerg stabilisator, der har vist effekt i prækliniske modeller for en række CNS-sygdomme, mens der ikke er set indvirkning på normale dyrs adfærd. Manglen på hæmmende effekt på normal motorisk aktivitet er en væsentlig egenskab ved ACR343, der tyder på, at normale funktioner, som afhænger af dopamintransmission, som f.eks. bevægelse, motivation og belønning, forventeligt ikke svækkes af ACR343. Dette vurderes at være en væsentlig fordel i sammenligning med de eksisterende behandlinger af en række sygdomme, herunder skizofreni.

NeuroSearch har evalueret ACR343 i kliniske fase I-studier med yderst tilfredsstillende resultat. Således har ACR343 vist en god profil efter oral dosering og en meget tilfredsstillende sikkerhedsmargin. Et fase II-studie med ACR343 til behandling af skizofreni planlægges igangsat inden udgangen af 2009.

NSD-788 – Angst

NSD-788 har udvist en unik påvirkning af monoaminreuptakesystemerne i hjernen med primær virkning på serotonin og dopamin. Ud fra studier i prækliniske modeller vurderer NeuroSearch, at behandling med NSD-788 potentielt kan vise betydelige fordele i forhold til de eksisterende lægemidler til behandling af angst men også af andre CNS-lidelser, herunder i særdeleshed forskellige former for depression.

NeuroSearch indledte i 2008 kliniske fase I-studier med NSD-788 med henblik på at evaluere produktets sikkerhed og tolerabilitet. Fase I-studierne forløber planmæssigt og forventes afsluttet i løbet af 2009.

Delårsrapport for 1. kvartal 2009

Forud for indledningen af fase II-studier gennemføres kliniske biomarkørstudier (PET) for at vurdere stoffets effektivitet i forskellige hjerneregioner.

Prækliniske udviklingskandidater under samarbejdet med GSK

NeuroSearchs prækliniske portefølje omfatter fem lægemiddelkandidater, der alle er dækket af samarbejdet med GSK. Det forventes, at to til tre af disse produkter kan overgå til kliniske fase I-studier i løbet af 2009, hvilket vil føre til milepælsbetalinger fra GSK.

Tilknyttede virksomheder og andre kapitalandele

Pr. 31. marts 2009 havde NeuroSearch ejerandele i følgende virksomheder: NeuroSearch Sweden AB (100%), NsExplorer A/S (100%), NeuroScreen ApS (100%) og Poseidon Pharmaceuticals A/S (100%), NsGene A/S (25,9%), Sophion Bioscience A/S (30,1%), ZGene A/S (20,9%).og Atonomics A/S (18,8%), Bavarian Nordic A/S (1,3%) 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

Der er i marts 2009 gennemført en reorganisering og -fokusering af visse forskningsprogrammer og tilpasning til de forsknings- og udviklingsalliancer, som er indgået, og som forventes indgået. Det har betydet en fokusering af ressourcerne primært inden for de forskningsprogrammer, der retter sig mod CNS-sygdomme og medført en reduktion af medarbejderstaben i NeuroSearch med 20-30 ansatte.

NeuroSearch har hovedsæde i Ballerup, Danmark og i alt 219 medarbejdere pr. 31. marts 2009 efter reorganiseringen.

Delårsrapport for 1. kvartal 2009

REGNSKABSBERETNING

Delårsrapporten for 1. 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 96,7 mio. kr. (underskud på 86,5 mio. kr. i samme periode i 2008). Det regnskabsmæssige resultat efter skat blev et underskud på 90,5 mio. kr. (1. kvartal 2008: underskud på 76,0 mio. kr.).

Kapitalberedskabet udgjorde 550,7 mio. kr. pr. 31. marts 2009 (823,5 mio. kr. pr. 31. marts 2008).

Omsætningen i perioden 1. januar til 31. marts 2009 på 8,5 mio. kr. (1. kvartal 2008: 16,6 mio. kr.) udgjordes primært af indtægter fra samarbejdsaftalerne med GSK og Eli Lilly, der indregnes over aftalernes løbetid.

De samlede omkostninger udgjorde 105,2 mio. kr. (1. kvartal 2008: 103,1 mio. kr.). I de samlede omkostninger indgår en beregnet regnskabsmæssig værdi på 3,9 mio. kr. (1. kvartal 2008: 5,7 mio. kr.) fra warrants, der blev tildelt i perioden 2005 til 2008. Regnskabsposten har ingen likviditetsvirkning. Udviklingsomkostningerne var 39,5 mio. kr. hvilket er på samme niveau som i 1. kvartal 2008. Udviklingsomkostningerne i 1. kvartal 2009 vedrører hovedsageligt aktiviteter vedrørende tesofensine (fedme) og ACR16 (Huntingtons sygdom). Forsknings- og administrationsomkostninger var på niveau med samme periode sidste år.

Øvrige finansielle poster blev en nettoindtægt på 3,7 mio. kr. (1. kvartal 2008: nettoindtægt 4,8 mio. kr.). I denne post indgår renteudgifter på lån i selskabets ejendom med 2,3 mio. kr. (1. kvartal 2008: 1,8 mio. kr.). Det finansielle element af betinget vederlæggelse vedrørende NeuroSearch Sweden AB har påvirket denne post negativt med 1,0 mio. kr. (1. kvartal 2008: indtægt 0,3 mio. kr.). Det finansielle element af betinget vederlæggelse har ingen likviditetsvirkning. Den positive indtægt under øvrige finansielle poster skyldes primært en positiv udvikling i renteindtægter på værdipapirer og aftaleindskud.

I 1. kvartal 2009 anskaffede koncernen materielle aktiver for i alt 5,9 mio. kr. (1. kvartal 2008: 9,7 mio. kr.). Heraf udgør de 3,0 mio. kr. investering i en udvidelse af selskabets domicil i Ballerup, og de resterende 2,9 mio. kr. (1. kvartal 2008: 4,0 mio. kr.) 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 Eli Lilly and Company (Lilly) til kurs 187 kr. pr. aktie a nominelt 20 kr. i forbindelse med indgåelse af forsknings- og udviklingsalliance mellem NeuroSearch og Lilly.

Delårsrapport for 1. kvartal 2009

HOVED- OG NØGLETAL

(mio. kr.)	KONCERN		
	1.kvt. 2009 (3 mdr.)	1.kvt. 2008 (3 mdr.)	2008 (12 mdr.)
Resultatopgørelse:			
Omsætning	8,5	16,6	66,8
Forskningsomkostninger	56,3	53,1	216,8
Udviklingsomkostninger	39,5	42,4	176,9
Resultat af primær drift	(96,7)	(86,5)	(366,0)
Finansielle poster	(2,4)	4,9	(49,9)
Resultat før skat	(99,1)	(81,6)	(415,9)
Periodens resultat	(90,5)	(76,0)	(382,0)
Periodens totalindkomst	(92,3)	(78,2)	(444,5)
Balance:			
Aktiver i alt	1.285,7	1.741,2	1.245,8
Likvider, værdipapirer og kapitalandele	**505,2	794,8	453,4
Egenkapital	844,3	1.111,2	884,1
Investering i materielle anlægsaktiver	5,9	9,7	50,3
Nøgletal (kr.):			
Indtjening pr. aktie*	(5,69)	(4,94)	(24,47)
Udvandet indtjening pr. aktie	(5,69)	(4,94)	(24,47)
Indre værdi	51,88	71,96	53,61
Børskurs, ultimo	69,5	271,50	136,0
Børskurs/indre værdi	1,34	3,77	2,54
Antal medarbejdere, gns.	246	230	242

* Pr. aktie a nom. 20 kr.

** Inklusive uudnyttede kreditter m.v. udgør det samlede kapitalberedskab ca. 550,7 mio. kr., hvoraf investering i noterede aktier udgør ca. 11,5 mio. kr.

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

Delårsrapport for 1. kvartal 2009

SAMMENDRAGET TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Resultatopgørelse (mio. kr.)	KONCERN		
	1. kv. 2009 (3 mdr.)	1. kv. 2008 (3 mdr.)	2008 (12 mdr.)
Omsætning	8,5	16,6	66,8
Forskningsomkostninger	56,3	53,1	216,8
Udviklingsomkostninger	39,5	42,4	176,9
Administrationsomkostninger	9,4	7,6	39,1
Omkostninger i alt	105,2	103,1	432,8
Resultat af primær drift	(96,7)	(86,5)	(366,0)
Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	(6,0)	0,1	(18,6)
Værdiregulering af værdipapirer	-	-	(10,2)
Øvrige finansielle poster, netto	3,7	4,8	(21,1)
Skat	8,5	5,6	33,9
Periodens nettoresultat	(90,5)	(76,0)	(382,0)
Anden totalindkomst:			
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	(1,7)	(3,2)	(15,7)
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	0,3	1,0	(75,1)
Dagsværdiregulering af afdækning af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	(0,4)	-	28,3
Anden totalindkomst	-	-	-
Periodens totalindkomst	(92,3)	(78,2)	(444,5)
Indtjening pr. aktie (EPS)	(5,69)	(4,94)	(24,47)
Udvandet indtjening pr. aktie	(5,69)	(4,94)	(24,47)

Delårsrapport for 1. kvartal 2009

SAMMENDRAGET BALANCE

Balance (mio. kr.)	31. marts 2009	31. marts 2008	31. december 2008
	Immaterielle anlægsaktiver	559,6	730,2
Materielle anlægsaktiver	204,0	175,8	202,5
Finansielle anlægsaktiver	5,9	21,5	10,7
Tilgodehavender	11,0	18,9	19,5
Likvider og værdipapirer	505,2	794,8	453,3
Aktiver i alt	1.285,7	1.741,2	1.245,8
Egenkapital	844,3	1.111,2	844,1
Langfristede forpligtelser	264,5	365,3	276,2
Kortfristede forpligtelser	176,9	264,7	125,5
Passiver i alt	1.285,7	1.741,2	1.245,8

SAMMENDRAGET PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelse (mio. kr.)	KONCERN		
	1. kv. 2009 (3 mdr.)	1. kv. 2008 (3 mdr.)	2008 (12 mdr.)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(34,1)	(40,0)	(340,0)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	54,3	(418,2)	(185,2)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	101,9	4,8	56,3
Nettopengestrømme	122,1	(453,4)	(468,9)
Urealiseret gevinst/(tab) på værdipapirer	(11,5)	(0,4)	(20,4)
Periodens ændring i likvider, netto	110,6	(453,8)	(489,3)
Likvider primo	237,1	727,5	727,5
Kursregulering af likvider	0	0	(1,1)
Likvider ultimo	347,7	273,7	237,1
Værdipapirer, ultimo	141,1	495,0	203,0
Andre finansielle aktiver disponible for salg, ultimo	11,5	26,1	13,2
Andre kapitalreserver*, ultimo	50,4	28,7	28,2
Kapitalberedskab, ultimo	550,7	823,5	481,5

* Andre kapitalreserver vedrører uudnyttede kreditter mv.

For en yderligere specifikation af "Likvider" og "Værdipapirer" pr. 31. marts 2009 henvises der til note 2 og 3.

Delårsrapport for 1. 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	575,5	844,2
Totalindkomst for perioden	-	-	(0,1)	(1,7)	(90,5)	(92,3)
Fortegningsretsemission	10,6	77,9	-	-	-	88,5
Medarbejderoptions- ordninger	-	-	-	-	3,9	3,9
Overførsel	-	(77,9)	-	-	77,9	0
Egenkapital 31. marts 2009	325,5	0	(51,6)	3,6	566,8	844,3

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	-	-	1,0	(3,2)	(76,0)	(78,2)
Fortegningsretsemission	3,7	55,5	-	-	-	59,2
Medarbejderoptions- ordninger	0,3	3,0	-	-	5,5	8,8
Overførsel	-	(58,5)	-	-	58,5	0
Egenkapital 31. marts 2008	308,8	0	(3,7)	17,8	788,3	1.111,2

Delårsrapport for 1. 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. Estimater gennemgås løbende. De foretagne 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 årsrapporten 2008.

Princippet er beskrevet i note 1 til årsrapporten for 2008 (side 71).

2. Likvider

Likvider kan specificeres således:

(mio. kr.)	31. marts 2009	31. marts 2008	31. december 2008
Pengemarkedskonti	93,2	19,6	33,0
Aftaleindskud	250,6	242,9	200,3
Deponeringskonti vedr. byggeri	3,9	11,2	3,8
Likvider ultimo	347,7	273,7	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.)	31. marts 2009	31. marts 2008	31. december 2008
Danske realkreditobligationer	78,1	440,9	132,5
Investeringsforeninger	63,0	54,1	70,5
Værdipapirer ultimo	141,1	495,0	203,0

Delårsrapport for 1. kvartal 2009

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 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 - 31. marts 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.

København, den 29. april 2009

Direktion

Flemming Pedersen
Adm. direktør

Bestyrelse

Thomas Hofman-Bang
Formand

Allan Andersen

Torbjörn Bjerke

Anders Ullman

Gerard van Odijk

Torben Skov

Lars Siim Madsen

Mads Peder Gersdorff Korsgaard
