



Bilag til selskabsmeddelelse 21 / 19

MÅ IKKE OFFENTLIGGØRES, PUBLICERES ELLER UDLEVERES DIREKTE ELLER INDIREKTE I ELLER TIL NOGEN JURISDIKTION, HVIS DETTE VILLE UDGØRE EN OVERTRÆDELSE AF GÆLDENDE RET ELLER REGULERING I DEN PÅGÆLDENDE JURISDIKTION

REDEGØRELSE FRA BESTYRELSEN I NEUROSEARCH A/S VEDRØRENDE DET PLIGTMÆSSIGE OFFENTLIGE OVERTAGELSESTILBUD FREMSAT DEN 7. AUGUST 2019 AF NORDIC TRANSPORT GROUP HOLDING A/S

21. AUGUST 2019

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

1. INDLEDNING	3
1.1 Tilbuddet	3
1.2 Formålet med redegørelsen	3
1.3 Tilbuddet	4
2. KONKLUSION	4
3. BAGGRUND FOR BESTYRELSENS ANALYSE AF TILBUDET	5
3.1 Selskabets historie og virksomhed	5
3.2 Begivenheder frem til fremsættelse af Tilbuddet	5
3.3 Selskabets forventninger til regnskabsåret 2019	6
3.4 Selskabets aktionærkreds	6
3.5 Kontrolskifte	7
4. KONSEKVENSERNE AF TILBUDET OG NTG TRANSKATIONEN FOR SELSKABETS INTERESSER OG TILBUDSGIVERS STRATEGISKE PLANER FOR SELSKABET	7
5. BESTYRELSENS VURDERING AF FORDELE OG ULEMPER, DER RELATERER SIG TIL TILBUDET	7
5.1 Tilbudskursen	8
5.2 Fordele for Aktionærerne ved Tilbuddet	8
5.3 Ulemper for Aktionærerne ved Tilbuddet	9
6. OPLYSNING OM VISSE INTERESSER	9
6.1 Bestyrelsens og Direktionens ejerandele	9
6.2 Øvrige incitamenter for Bestyrelsen i forbindelse med Tilbuddet	9



REDEGØRELSE FRA BESTYRELSEN I NEUROSEARCH A/S VEDRØRENDE DET PLIGTMÆSSIGE OFFENTLIGE OVERTAGELSESTILBUD FREMSAT DEN 7. AUGUST 2019 AF NORDIC TRANSPORT GROUP HOLDING A/S

1. Indledning

1.1 Tilbuddet

Den 23. juli 2019 offentliggjorde Nordic Transport Group Holding A/S ("**Tilbudsgiver**") en meddelelse om et pligtmæssigt offentligt overtagelsestilbud ("**Tilbuddet**") til Aktionærerne i NeuroSearch A/S ("**NeuroSearch**" eller "**Selskabet**") i henhold til § 3, stk. 2 i bekendtgørelse nr. 1171 af 31. oktober 2017 om overtagelsestilbud ("**Tilbudsbekendtgørelsen**"). Tilbuddet blev offentliggjort den 7. august 2019 på de vilkår, der fremgår af det af Tilbudsgiver udarbejdede og af Finanstilsynet godkendte tilbudsdokument ("**Tilbudsdokumentet**").

Tilbuddet løber indtil den 5. september 2019 kl. 23.59 (dansk tid) eller indtil udløbet af en eventuel forlængelse af Tilbuddet ("**Tilbudsperiodens Udløb**").

Ved "**Aktionærer**" forstås i denne redegørelse de af aktionærerne i NeuroSearch, som Tilbuddet retter sig mod, og som er nærmere beskrevet i henholdsvis afsnit 1.3. På samme måde forstås ved "**Aktier**" i denne redegørelse de aktier i Selskabet, som Tilbudsgiver tilbyder at erhverve i henhold til Tilbuddet, og som er nærmere beskrevet i afsnit 1.3.

1.2 Formålet med redegørelsen

Bestyrelsen i et børsnoteret selskab, der bliver genstand for et offentligt overtagelsestilbud, skal i henhold til § 22, stk. 1 i Tilbudsbekendtgørelsen udarbejde en redegørelse, der indeholder bestyrelsens holdning til tilbuddet og begrundelse herfor, herunder bestyrelsens holdning til konsekvenserne af købstilbuddet for alle selskabets interesser og til tilbudsgivers strategiske planer for målselskabet samt disses sandsynlige konsekvenser for beskæftigelsen og driftstederne.

Denne redegørelse er udarbejdet af bestyrelsen i Selskabet ("**Bestyrelsen**") til opfyldelse af Bestyrelsens forpligtelser i henhold til § 22, stk. 1 i Tilbudsbekendtgørelsen.

Redegørelsen er underlagt dansk ret.

Redegørelsen er udarbejdet i en dansk- og i en engelsksproget version. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem disse er den danske version gældende.

Redegørelsen retter sig mod de af Aktionærerne, som Tilbuddet retter sig mod, jf. afsnit 1.3 nedenfor.

Visse forhold, der berøres i denne redegørelse, udgør fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn er udsagn, som ikke udgør historiske kendsgerninger, og som er kendetegnet ved ord som "vurderer", "mener", "forventer", "antager", "forudser", "påtænker", "agter", "skønner", "vil", "kan", "vil fortsat", "bør" og lignende udtryk. I denne redegørelse er fremadrettede udsagn baseret på en række antagelser, hvoraf mange er baseret på yderligere antagelser. Selvom Selskabet anser disse antagelser for rimelige på det tidspunkt, de fremsættes, er de i sagens natur forbundet med væsentlige kendte og ukendte risici, usikkerheder, uforudsete begivenheder og andre væsentlige forhold, som er vanskelige eller umulige at forudsige, eller som ligger uden for Selskabets kontrol. Sådanne risici, usikkerheder, uforudsete begivenheder og andre væsentlige forhold kan bevirke, at de faktiske begivenheder afviger væsentligt fra de forventninger, der udtrykkeligt eller underforstået er indeholdt i sådanne fremadrettede udsagn.



Oplysningerne i denne redegørelse vedrørende Tilbudsgiver er indhentet fra offentligt tilgængelige kilder, herunder Tilbudsdokumentet. Redegørelsen indeholder også henvisninger til eller citater fra Tilbudsdokumentet. Selskabet og Bestyrelsen påtager sig ikke noget ansvar af nogen art for (i) nøjagtigheden eller fuldstændigheden af sådanne oplysninger eller (ii) Tilbudsgivers undladelse af at oplyse om hændelser, som kan være opstået, eller som kan påvirke betydningen eller nøjagtigheden af sådanne oplysninger.

Tilbudsdokumentet udgør ikke en integreret del af denne redegørelse og indgår ikke heri ved henvisning. Selskabet og Bestyrelsen påtager sig ikke noget ansvar for rigtigheden, fuldstændigheden eller nøjagtigheden af Tilbudsdokumentet, og ansvaret herfor påhviler udelukkende Tilbudsgiver.

1.3 Tilbuddet

I henhold til Tilbuddet tilbyder Tilbudsgiver at erhverve Aktierne mod betaling af et kontant vederlag på DKK 89,00 per aktie á nominelt DKK 20,00 ("**Tilbudskursen**").

Tilbuddet løber indtil Tilbudsperiodens Udløb den 5. september 2019 kl. 23.59 (dansk tid) eller indtil udløbet af en eventuel forlængelse af Tilbuddet.

Tilbuddet fremsættes efter sit indhold ikke hverken direkte eller indirekte i og kan ikke accepteres fra nogen jurisdiktion, hvor dette vil udgøre en overtrædelse af gældende ret i den pågældende jurisdiktion. Tilbuddet udgør endvidere ikke et tilbud om køb af værdipapirer (herunder aktier i Selskabet) i USA.

Med forbehold for ovenstående omfatter Tilbuddet efter sit indhold samtlige (100%) aktier i NeuroSearch.

Der henvises i øvrigt til Tilbudsdokumentet for en nærmere gennemgang af vilkårene for Tilbuddet.

2. Konklusion

Dette afsnit indeholder Bestyrelsens vurdering af Tilbuddet, herunder af eventuel accept af Tilbuddet eller undladelse heraf. Afsnittet skal læses i sammenhæng med redegørelsen i sin helhed, herunder fordelene og ulemperne som beskrevet i afsnit 5 og definitionerne i redegørelsen.

Bestyrelsen bemærker, at der ikke kan gives nogen sikkerhed for, at NTG Transaktionen vil blive gennemført efter gennemførelsen af Tilbuddet.

Hvis Aktionærerne ikke ønsker at risikere at modtage det Forventede Likvidationsprovenu for deres aktier, som forventes at være væsentligt lavere end Tilbudskursen, anbefaler Bestyrelsen Aktionærerne at acceptere Tilbuddet.

Hvis Aktionærerne er villige til at risikere, at NTG Transaktionen ikke bliver gennemført, og at de således alternativt modtager det Forventede Likvidationsprovenu for deres aktier, som forventes at være væsentligt lavere end Tilbudskursen, og Aktionærerne ikke anser muligheden for eventuelt at købe aktier i Selskabet som led i en eventuel gennemførelse af NTG Transaktionen for et tilstrækkeligt attraktivt alternativ, herunder (i) fordi kursen per aktie kan være højere end Tilbudskursen og antallet af aktier allokert til Aktionærerne er usikkert eller (ii) omkostningerne ved køb og salg af aktier i Selskabet er uacceptable for Aktionærerne eller uforholdsmæssigt høje i forhold til størrelsen af Aktionærernes aktiebesiddelse, anbefaler Bestyrelsen Aktionærerne ikke at acceptere Tilbuddet.

3. Baggrund for bestyrelsens analyse af Tilbuddet

3.1 Selskabets historie og virksomhed

NeuroSearch er oprindeligt et biotekselskab, men har i en længere årrække ikke forsket i eller udviklet på lægemiddelkandidater.

Siden 2012 har Bestyrelsen arbejdet med afvikling af Selskabets aktiviteter og aktiver. I perioden fra 2012 til 2016 overdrog Bestyrelsen således kliniske og prækliniske aktiver til Saniona A/S og andre, og de tilbageværende rettigheder til disse blev solgt til Saniona A/S i 2017. Saniona A/S overtog endvidere NeuroSearchs forpligtelser til betaling af royalties til tredjepart vedrørende mulige fremtidige nettosalgsindtægter fra disse projekter i 2017. Afviklingen af Selskabets tidligere associerede selskab NsGene A/S blev også endeligt gennemført i 2017.

Som led i afviklingsplanen for Selskabet, indgik NeuroSearch den 16. maj 2018 aftale med blandt andre Teva Pharmaceutical International GmbH ("**Teva**") om at frigøre Teva fra alle udestående forpligtelser, der følger af en aftale fra 2012 vedrørende overdragelse af NeuroSearchs rettigheder til Pridopidine. NeuroSearch modtog den 8. september 2018 meddelelse om, at Teva havde indgået en endelig aftale om salg og overdragelse af Tevas rettigheder til Pridopidine. NeuroSearch modtog i henhold til aftalen DKK 2,9 mio. (450.000 USD). Som følge heraf er afviklingen af NeuroSearchs aktiviteter tæt på at være afsluttet.

Bestyrelsen fremsatte på Selskabets ordinære generalforsamling den 30. april 2018 forslag om likvidation af Selskabet, som blev trukket tilbage i forbindelse med offentliggørelse af Gefion Group Investments A/S' ("**Gefion**") meddelelse om beslutning om at fremsætte et betinget frivilligt overtagelsestilbud til aktionærene i NeuroSearch. Tilbudsgiver fremsatte kort efter et frivilligt overtagelsestilbud til aktionærene i NeuroSearch. Gefions tilbud bortfald senere og blev ikke gennemført, mens Tilbudsgivers tilbud blev gennemført. Der har efterfølgende pågået en proces om afvikling af NeuroSearch gennem Tilbudsgivers overtagelse af Selskabet.

Selskabets aktiver består i dag af et bankindestående som udgjorde DKK 64,8 mio. per 30. juni 2019 og et skattemæssigt underskud på ca. DKK 1,7 mia.

3.2 Begivenheder frem til fremsættelse af Tilbuddet

Tilbudsgivers stående købsordre og fremsættelse af Tilbuddet

Den 9. juli 2019 meddelte Tilbudsgiver Selskabet, at Tilbudsgiver lagde et tilbud i form af en stående ordre i markedet om køb af aktier i Selskabet til en pris svarende til Tilbudskursen.

Den 23. juli 2019 meddelte Tilbudsgiver, at Tilbudsgiver som følge af den stående købsordre sammen med tidligere erhvervelser havde erhvervet i alt 407.885 aktier á nominelt DKK 20, svarende til 33,37% af den samlede aktiekapital og stemmerettighederne i NeuroSearch og meddelte i denne forbindelse, at Tilbuddet ville blive fremsat. Den 7. august 2019 blev Tilbudsdokumentet offentliggjort.

NTG Transaktionen

Som oplyst i selskabsmeddelelser af 5. april 2019 og 9. juli 2019 har NeuroSearch indgået en ikke-bindende hensigtserklæring om (i) en sammenlægning af NeuroSearch og Nordic Transport Group A/S ("**NTG**") ved at aktierne i NTG (og aktier i visse af dets datterselskaber) indskydes i NeuroSearch mod udstedelse af nye aktier i NeuroSearch til aktionærene i NTG, samt (ii) et udbud af aktier til nye investorer ("**NTG Transaktionen**"). NTG er nærtstående selskab til Tilbudsgiver. Det er hensigten, at NTG Transaktionen gennemføres i 4. kvartal 2019.

Som tidligere oplyst vil bytteforholdet i NTG Transaktionen være baseret på markedsværdierne af begge selskaber. Det er hensigten, at dette i praksis vil ske på følgende vis:

- Samlet værdiansættelse. NTG og NeuroSearch vil samlet blive værdiansat af markedet som led i udbuddet af aktier til nye investorer. Udbuddet vil ske i form af en for børsnoterings sædvanlig bookbuilding.
- NeuroSearch. Den samlede ejerandel for aktionærerne i NeuroSearch efter gennemførelse af NTG Transaktionen vil herpå blive værdiansat ud fra den volumenvægtede handelskurs for NeuroSearch i en given periode forud for bookbuildingen, dog ikke under Tilbudskursen.
- NTG. NTG vil blive værdiansat som forskellen mellem markedets værdiansættelse af det kombinerede NTG/NeuroSearch-selskab og værdien af NeuroSearch som nævnt ovenfor.

NeuroSearch har engageret Carnegie Investment Bank til at afgive fairness opinion på NTG Transaktionens bytteforhold. Med henblik på at sikre at bytteforholdet i NTG Transaktionen reflekterer ovenstående, vil NeuroSearch potentielt skulle udstede fondsaktier á nominelt DKK 20 til aktionærerne i NeuroSearch i forhold til deres eksisterende beholdninger. I det omfang en aktionærs beholdning betyder, at det ikke er muligt at udstede en fondsaktie á nominelt DKK 20 vil en sådan delfondsaktie blive afregnet kontant.

NTG Transaktionen vil i henhold til udstederreglerne udgøre et "identitetsskifte", jf. udstederreglernes pkt. 2.9. Nasdaq Copenhagen A/S ("**Nasdaq**") har oplyst Selskabet, at Nasdaq vil foretage en vurdering af om NeuroSearch efter gennemførelse af NTG Transaktionen kan opretholde sin børsnoterings efter ændringen af identitet. Nasdaq har desuden oplyst Selskabet, at Nasdaq vil indlede en proces, hvor børsen vil tage stilling til, om NeuroSearch's aktier fortsat kan være optaget til handel, medmindre NeuroSearch i det væsentligste følger modellen med sammenlægning med NTG i overensstemmelse med ovennævnte tidsplan.

Ejerkredsen bag Tilbudsgiver ejer tilsammen aktiemajoriteten i NTG, der igennem en række datterselskaber driver transport-, speditors- og logistikvirksomhed i Danmark og i udlandet. Det er Tilbudsgivers overordnede hensigt, at NeuroSearch ved en vedtægtsændring skal ændre navn til Nordic Transport Group A/S og videreføre NTG-koncernens aktiviteter inden for transportbranchen.

3.3 Selskabets forventninger til regnskabsåret 2019

I 2019 forventer NeuroSearch, under forudsætning af fortsat drift, et underskud af primær drift på ca. DKK 10-15 mio. inklusive de forventede omkostninger i forbindelse med NTG Transaktionen og afhængigt af, om NTG Transaktionen gennemføres eller ej inden den 31. december 2019. Der henvises i den forbindelse til, at NTG i henhold til en hensigtserklæring vedrørende NTG Transaktionen har påtaget sig en bindende forpligtelse til at dække 50% af NeuroSearchs omkostninger til eksterne rådgivere, såfremt NTG Transaktionen ikke er gennemført den 31. december 2019, jf. selskabsmeddelelse af 17. juni 2019.

NeuroSearch realiserede et underskud af primær drift på DKK 6,1 mio. i første halvår 2019. Det regnskabsmæssige resultat blev et underskud på DKK 6,3 mio.

3.4 Selskabets aktionærkreds

NeuroSearch har en samlet aktiekapital på nominelt DKK 24.553.947. Selskabets aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq (under symbolet "NEUR" med ISIN DK0061141215), hvor nominelt DKK 24.553.940 af Selskabets samlede aktiekapital handles i aktier á nominelt DKK 20,00. Den del af Selskabets aktiekapital, som ikke er optaget til handel på Nasdaq, skyldes gennemførelse af et omvendt aktiesplit i 2019 og forventes annulleret ved en kapitalnedsættelse ved først kommende generalforsamling.

Den 28. december 2018 havde NeuroSearch i alt 11.387 navnenoterede aktionærer, der samlet ejede 21.726.789 stk. aktier. Det svarer til, at 88% af den samlede udestående aktiekapital er registreret i Selskabets ejerbog.

Følgende aktionærer har meddelt Selskabet, at de besidder mere end 5% af aktierne og stemmerettighederne i Selskabet:

- Tilbudsgiver, Nordic Transport Group Holding A/S, Hammerholmen 47, 2650 Hvidovre, Danmark (34,08%)
- Luxor Capital Group, LP, 1114 Avenue of the Americas, 29th floor, New York, NY 10036, USA (7,43%)

NeuroSearch ejer 18.590 aktier á nominelt DKK 20 i NeuroSearch.

3.5 Kontrolskifte

Selskabet har ikke indgået væsentlige kontrakter, der indeholder bestemmelser, som træder eller kan træde i kraft i tilfælde af et kontrolskifte.

4. Konsekvenserne af Tilbuddet og NTG Transaktionen for Selskabets interesser og Tilbudsgivers strategiske planer for Selskabet

Selskabet har i dag ingen driftsmæssige aktiviteter, og alle væsentlige rettigheder (bortset fra Selskabets skattemæssige underskud) er afhændet, ligesom Selskabet ikke har væsentlige uafklarede forpligtelser. Som sådan afhænger Selskabets fremtidige udvikling dermed reelt af, om NTG Transaktionen bliver gennemført.

Ud over NeuroSearchs direktør, er der pt. ingen ansatte i Selskabet. Det er Bestyrelsens forventning, at Selskabets medarbejderstab vil blive øget i forbindelse med gennemførelsen af NTG Transaktionen. Gennemførelsen af Tilbuddet forventes ikke isoleret set at have betydning for beskæftigelsen i NeuroSearch.

Tilbudsgiver har til hensigt at gennemføre NTG Transaktionen og videreføre NTG-koncernens aktiviteter inden for transportbranchen, som derved opnår en børsnoteret platform for disse aktiviteter. Bytteforholdet i NTG Transaktionen vil være baseret på markedsværdierne af de deltagende selskaber. Selskabet vil i den forbindelse få karakter af et selskab inden for transportbranchen i den form, som i dag kendetegner NTG-koncernen.

Bestyrelsen forstår endvidere, at Tilbudsgiver ikke har til hensigt at stille forslag om at lade NeuroSearch udbetale udbytte (hverken ordinært eller ekstraordinært) eller foretage andre udlodninger til aktionærerne, inklusive til Tilbudsgiver, inden for de første 12 måneder efter gennemførelse af Tilbuddet.

5. Bestyrelsens vurdering af fordele og ulemper, der relaterer sig til Tilbuddet

Bestyrelsen har vurderet visse fordele og ulemper for Aktionærerne, der relaterer sig til Tilbuddet som angivet nedenfor.

Det bemærkes, at Selskabet ikke har etableret strukturer, som forhindrer eller vanskeliggør, at en evt. interesseret tredjepart inden eller efter Tilbudsperiodens Udløb kan fremsætte et konkurrerende overtagelsestilbud på Selskabet til Aktionærerne.



5.1 Tilbudskursen

Tabellen nedenfor viser Tilbudskursen i forhold til Bestyrelsens foreløbige ikke-reviderede estimat af det forventede likvidationsprovenu for Aktionærerne på pro forma basis, forudsat at Selskabet afvikles ved likvidation per 31. december 2019 (det "**Forventede Likvidationsprovenu**"):

Post	DKK
Egenkapital per 31. december 2018	+ 70.500.000
Forventet resultat for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019*	- (10.000.000-15.000.000)
Forventede likvidationsomkostninger**	- (1.000.000)
Det Forventede Likvidationsprovenu	54.500.000-59.500.000
Det Forventede Likvidationsprovenu per Aktie á nominelt DKK 20,00	ca. 45-49
Tilbudskursen for Tilbuddet (per Aktie á nominelt DKK 20,00)	89,00

* Der henvises til afsnit 3.3 ovenfor. I intervallet er der taget højde for en eventuel omkostningsdækning til Selskabet i henhold til hensigtserklæringen med NTG vedrørende NTG Transaktionen. Såfremt Selskabet modtager sådan omkostningsdækning forventer Selskabet et resultat i den lavere ende af det angivne interval (hvor DKK 10 mio. i underskud udgør den laveste værdi).

** Vurderingen er foretaget på baggrund af Bestyrelsens skøn uden indhentelse af tilbud. Der er ikke taget højde for underskud i efterfølgende regnskabsår.

I forhold til det Forventede Likvidationsprovenu per Aktie udgør Tilbudskursen en præmie på ca. 81-97%.

Det bemærkes, at det er Bestyrelsens vurdering, at det Forventede Likvidationsprovenu udgør det mest retvisende sammenligningsgrundlag for vurdering af Tilbuddet fra et økonomisk perspektiv, idet Selskabet sandsynligvis ville blive afviklet ved likvidation, såfremt Tilbuddet ikke var blevet fremsat.

Oplysninger om det Forventede Likvidationsprovenu er fremadrettede finansielle oplysninger, der er baseret på en række antagelser. Selvom Selskabet anser disse antagelser for rimelige, er de i sagens natur forbundet med væsentlige kendte og ukendte risici, usikkerheder, uforudsete begivenheder og andre væsentlige forhold, som er vanskelige eller umulige at forudsige, eller som ligger uden for Selskabets kontrol. Sådanne risici, usikkerheder, uforudsete begivenheder og andre væsentlige forhold kan bevirke, at de faktiske begivenheder afviger væsentligt fra de forventninger.

5.2 Fordele for Aktionærerne ved Tilbuddet

Bestyrelsen vurderer, at Tilbuddet indebærer følgende fordele for Aktionærerne:

- Såfremt Aktionærerne accepterer Tilbuddet får de et kontant provenu svarende til Tilbudskursen og risikerer således ikke at modtage det Forventede Likvidationsprovenu, som forventes at være væsentligt lavere end Tilbudskursen. Sælgende Aktionærer har potentielt mulighed for at købe aktier i Selskabet ved udbuddet til nye investorer i forbindelse med NTG Transaktionen, hvis NTG Transaktionen gennemføres, men kursen for sådanne aktier kan være højere end Tilbudskursen, ligesom Aktionærerne potentielt ikke vil kunne købe det ønskede antal aktier i Selskabet. Køb og salg af aktier i Selskabet vil også pådrage aktionærerne omkostninger.
- Tilbudskursen repræsenterer en præmie på ca. 81-97% i forhold til det Forventede Likvidationsprovenu per Aktie, og Tilbuddet er således fra et økonomisk perspektiv mere attraktivt end en likvidation af Selskabet.

- Tilbuddet må forventes gennemført, da det er ubetinget.
- Vederlaget til Aktionærerne betales kontant.
- Alle Aktionærer tilbydes muligheden for at sælge en del af eller samtlige af deres Aktier, jf. dog det i afsnit 5.3 nedenfor anførte om amerikanske aktionærer og aktionærer i øvrige udelukkede jurisdiktioner.

5.3 Ulemper for Aktionærerne ved Tilbuddet

Bestyrelsen vurderer, at Tilbuddet indebærer følgende ulemper for Aktionærerne:

- Tilbuddet fremsættes ikke til aktionærer i USA, og sådanne aktionærer har således ikke muligheden for at sælge en del af eller samtlige af deres aktier som led i Tilbuddet.
- Aktionærer, som accepterer Tilbuddet, vil ikke tage del i en evt. fremtidig værditilvækst i Selskabet, medmindre de køber aktier i Selskabet, herunder ved udbuddet til nye investorer i forbindelse med NTG Transaktionen, hvis denne gennemføres. Kursen for køb af aktier i Selskabet ved udbuddet i forbindelse med NTG Transaktionen kan være højere end Tilbudskursen, ligesom Aktionærerne potentielt ikke vil kunne købe det ønskede antal aktier i Selskabet. Køb og salg af aktier i Selskabet vil også pådrage aktionærerne omkostninger.
- Aktionærerne vil som udgangspunkt blive beskattet af den realiserede gevinst, hvis de vælger at sælge deres Aktier til Tilbudsgiver. Dette kan fremrykke beskattningen. Da de skattemæssige konsekvenser af at acceptere Tilbuddet afhænger af hver enkelt Aktionærs individuelle skatteforhold, anbefaler Bestyrelsen Aktionærerne at vurdere deres egne skatteforhold og om nødvendigt rådføre sig med deres egne professionelle rådgivere i relation til Tilbuddet.

6. Oplysning om visse interesser

6.1 Bestyrelsens og Direktionens ejerandele

Hverken medlemmer af Bestyrelsen eller direktionen i Selskabet ejer aktier i Selskabet, bortset fra Allan Andersen, der både er medlem af Bestyrelsen og direktionen, som ejer 108 aktier á nominelt DKK 20.

Hverken medlemmerne af Bestyrelsen eller direktionen i Selskabet har nogen direkte eller indirekte ejerandele i Tilbudsgiver.

6.2 Øvrige incitamenter for Bestyrelsen i forbindelse med Tilbuddet

Tilbudsgiver betaler ikke vederlag til Bestyrelsen eller direktionen i NeuroSearch i forbindelse med Tilbuddet.

Tilbudsgiver har ikke indgået nogen aftale eller aftalt ændringer af eksisterende aftaler om bonus eller lignende incitamentsordninger for Bestyrelsen eller direktionen i NeuroSearch, og en sådan aftale vil heller ikke blive indgået forud for gennemførelsen af Tilbuddet. Der er endvidere ikke truffet nogen endelige beslutninger om indgåelsen af nogen aftale eller om ændringer af eksisterende aftaler om bonus eller lignende incitamentsordninger for Bestyrelsen eller direktionen efter Tilbuddets gennemførelse, idet det dog forudsættes – uafhængigt af Tilbuddet og resultatet heraf – efter NTG Transaktionens eventuelle gennemførelse, at NTG's vederlæggelsespolitik vil blive indstillet til godkendelse på en generalforsamling i NeuroSearch, og at eventuelle genvalgte bestyrelsesmedlemmer i NeuroSearch følgerig vil blive omfattet af en sådan ny vederlæggelsespolitik.