

NEUROSEARCH

# Årsrapport 2018

NeuroSearch A/S  
Hammerholmen 47  
2650 Hvidovre  
CVR.nr. 12546106

[ns@neurosearch.com](mailto:ns@neurosearch.com)  
[www.neurosearch.com](http://www.neurosearch.com)

# Indhold

## **Ledelsesberetning**

Til vores aktionærer og andre interessenter	3
Hoved- og nøgletal	4
Aktionærinformation	5
Redegørelse for samfundsansvar og den kønsmæssige sammensætning	6
Risikostyring og intern kontrol	7
Regnskabsberetning	8-9
Bestyrelse	10
Direktion	11
Ledelsesstruktur	11

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	12
Revisorerklæringer	13-14

## **Regnskab**

Årsregnskab for NeuroSearch A/S	15-29
---------------------------------	-------

Årsrapporten publiceres på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem de to versioner er den danske tekst gældende.

# Til vores aktionærer og andre interessenter

## Kære aktionær

2018 blev året, hvor NeuroSearch på den ene side fik afviklet sit sidste potentielle aktiv, bortset fra kassebeholdningen og den mulige værdi af det skattemæssige aktiv og af børsnoteringen, og på den anden side fik tændt et håb om ny aktivitet i selskabet i en ny branche, der intet har med biotek eller pharma at gøre.

Tidligt på året måtte bestyrelsen indse, at det trods ihærdige forsøg ikke var lykkedes at finde en investor, der havde mod på at overtage selskabet og eventuelt tilbyde aktionærerne en merpris i forhold til indre værdi af selskabet. Da bestyrelsen indkaldte til ordinær generalforsamling til afholdelse den 30. april, var det således med et forslag til generalforsamlingen om at beslutte at lade selskabet overdrage til en likvidator, som så skulle udlodde selskabets kassebeholdning til aktionærerne.

Kort før generalforsamlingen modtog selskabet så en henvendelse fra Gefion Group Investment A/S (herefter Gefion), som muligvis ville være interesseret i at overtage selskabet. Den 27. april kunne selskabet offentliggøre, at Gefion havde annonceret sin hensigt om at fremsætte et betinget frivilligt overtagelsestilbud. Derfor trak bestyrelsen sit forslag til generalforsamlingen om likvidation tilbage, og bestyrelsen lod sig i stedet genvælge for at forsøge at få gennemført en overtagelse, der i givet fald ville være til økonomisk gunst for aktionærerne i selskabet. Den 25. maj kunne selskabet offentliggøre Gefions tilbudsdokument.

Kort efter meldte en ny interesseret investor i form af Nordic Transport Group Holding A/S (herefter NTG) sig, og den 31. maj kunne selskabet offentliggøre, at NTG havde til hensigt at fremsætte et frivilligt overtagelsestilbud. NTGs tilbudsdokument kunne så offentliggøres den 20. juni, og i modsætning til Gefions tilbud var NTGs tilbud ubetinget.

Den 2. juli offentliggjorde bestyrelsen sin samlede redegørelse vedrørende de to modtagne overtagelsestilbud, og selv om Gefion tilbød en kurs på 4,50 kr. pr. aktie mod NTGs tilbud på 4,45 kr. pr. aktie, anbefalede bestyrelsen NTGs tilbud, idet dette i modsætning til Gefions var ubetinget.

Den 9. august meddelte Gefion så, at selskabet valgte at tilbagekalde sit overtagelsestilbud i lyset af, at der ikke var udsigt til at Gefion kunne få opfyldt sine betingelser. Samme dag kunne NTG meddele det foreløbige resultat af sit overtagelsestilbud, og den 13. august offentliggjorde NTG det endelige resultat, nemlig at 17,83% af aktionærerne (ekskl. NeuroSearchs besiddelse af egne aktier) havde accepteret NTGs tilbud.

I forhold til det forventede udbytte for aktionærerne ved en likvidation af selskabet, indebærer overtagelsestilbuddet fra NTG en skønnet merværdi på omkring 60%.

Bestyrelsen indkaldte herefter til ekstraordinær generalforsamling til afholdelse den 14. september, hvor der dels blev valgt to nye bestyrelsesmedlemmer i stedet for Karin Garre og Christian Lundgreen, som ikke ønskede genvalg, dels af bestyrelsesformand i NTG Morten Mathiesen blev givet en redegørelse for NTGs hensigter med at opkøbe aktier i NeuroSearch. Bestyrelsen konstituerede sig efter generalforsamlingen med advokat Mikkel Primdal Kæregaard som formand og Morten Mathiesen som næstformand. Allan Andersen fortsatte som CEO og medlem af bestyrelsen.

Kort inden denne generalforsamling kunne NeuroSearch meddele, at den tidligere offentliggjorte betingede aftale med blandt andet Teva Pharmaceuticals International GmbH nu var blevet endelig, hvorefter NeuroSearch ville modtage en éngangsbetaling på USD 450.000. Beløbet blev modtaget i september måned.

Bestyrelsen

# Hoved- og nøgletal

<b>Hoved- og nøgletal (mio.kr.)</b>					
<b>Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst</b>	<b>2014*</b>	<b>2015*</b>	<b>2016*</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder	-	-	1,3	2,2	2,9
Udviklingsomkostninger	-	-	-	-	-
Administrationsomkostninger	13,3	6,5	7,6	3,2	5,3
Resultat af primær drift	(13,3)	(6,5)	(6,3)	(1,0)	(2,4)
Finansielle poster	2,7	(0,3)	27,9	(9,8)	(0,4)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	(10,6)	(6,8)	21,6	(10,8)	(2,8)
Resultat af ophørende aktiviteter	1,6	1,3	1,2	3,0	-
<b>Årets resultat</b>	<b>(7,7)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>22,8</b>	<b>(7,9)</b>	<b>(2,8)</b>
Totalindkomst***	(10,2)	(5,3)	(1,0)	2,0	(2,8)
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	84,0	78,6	79,4	74,5	71,5
Likvider og værdipapirer	83,4	78,0	74,4	74,1	71,2
Egenkapital	77,7	72,4	71,4	73,4	70,5
<b>Nøgletal** (kr.)</b>					
Indtjening pr. aktie	(0,32)	(0,23)	0,93	(0,32)	(0,12)
Udvandet indtjening pr. aktie	(0,32)	(0,23)	0,93	(0,32)	(0,12)
Indre værdi	3,17	2,95	2,91	2,99	2,87
Børskurs, ultimo	2,59	2,51	3,01	4,21	4,30
Børskurs/indre værdi	0,82	0,85	1,04	1,41	1,50
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2	2	2	1	1
Antal beskæftigede medarbejdere pr. 31. december	2	2	2	1	1

\* Sammenligningstal for 2014 til 2016 dækker koncernregnskabet for NeuroSearch A/S og dets 100% ejede datterselskaber NeuroSearch Sweden AB, Poseidon Pharmaceuticals A/S og NsExplorer A/S, som alle nu er afviklet.

\*\* Nøgletallene er beregnet i henhold til "Anbefalinger & Nøgletal" fra Finansforeningen.

\*\*\* Totalindkomst indeholder urealiseret valutakursregulering af nettoinvestering og dagsværdiregulering af afdækningen af nettoinvesteringen i NeuroSearch Sweden AB i årene 2014 til 2017.

# Aktionær- information

NeuroSearch er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S under fondskoden 1022466 (NEUR) og indgår i SmallCap-segmentet.

## Udvikling i kurs og markedsværdi i 2018

Den 28. december 2018 blev NeuroSearch-aktien noteret til en lukkekurs på 4,30 kr., hvilket er en stigning på 2% i forhold til lukkekursen ultimo 2017 på 4,21 kr.

## Omsætning

I 2018 var den samlede omsætning i NeuroSearch-aktien på 102 mio.kr., svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på 413 t.kr., og i alt blev ca. 24 mio. stk. aktier (96%) handlet gennem året. I 2017 lå den samlede omsætning i aktien på 60 mio.kr., svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på 239 t.kr. med i alt ca. 16 mio. stk. aktier (66%).

## Seneste kurs og markedsværdi

Lukkekursen på aktien den 22. februar 2019 var 4,48 kr., svarende til en markedsværdi af NeuroSearch på 110 mio.kr.

## Ejerstruktur

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% (2017: 82%) af den samlede udestående aktiekapital er registreret i selskabets ejerbog. I løbet af 2018 faldt antallet af navnenoterede aktionærer med 1.323, men samtidigt steg den samlede registrerede andel af aktiekapitalen.

Selskabets aktier er ihændehaverpapirer, og der foreligger derfor ikke en præcis opgørelse over ejerkredsen.

Følgende investorer har meddelt, at de ejer mere end **20%** af aktierne i NeuroSearch:

☼ **Nordic Transport Group Holding A/S**  
Hammerholmen 47, 2650 Hvidovre, Danmark (22,95%)

Følgende investorer har meddelt, at de ejer mere end 5% af aktierne i NeuroSearch:

☼ **Luxor Capital Group LP**  
1114 Avenue of the Americas, 28th Floor, New York, NY 10036, USA (7,43%)

NeuroSearch betaler ikke aktieudbytte for året 2018.

## Finanskalender for 2019

Den ordinære generalforsamling afholdes mandag den 29. april 2019 kl. 10 hos Kromann Reumert, Sundkrogsvej 5, 2100 København Ø.

## Finansiell rapportering for 2019

### 29. april 2019

Ordinær generalforsamling

### 30. august 2019

Delårsrapport for 1. halvår 2019

## Interne regler

Bestyrelsen, ledelsen og alle øvrige medarbejdere i NeuroSearch er underlagt selskabets interne regler for bl.a. handel med selskabets aktier og omgang med intern viden. NeuroSearch har etableret en procedure, hvor de interne handler i virksomhedens aktier følges.

Som et dansk børsnoteret selskab er selskabets kommunikation underlagt reglerne i Markedsmisbrugsforordningen og Regler for udstedere af aktier på Nasdaq Copenhagen. Selskabets vigtigste kommunikationsredskaber er således selskabs- og pressemeddelelser, der udstedes via Nasdaq Copenhagens nyhedsservice. Umiddelbart efter offentliggørelse lægges alle meddelelser på selskabets hjemmeside. Herudover er den direkte kontakt og dialog med alle investormarkedets interessenter særdeles vigtig.

## Hjemmeside

Selskabets hjemmeside ([www.neurosearch.com](http://www.neurosearch.com)) opdateres løbende, således at vores aktionærer og andre interessenter kan få et overblik over status og udsigter for den samlede virksomhed.

## Nyhedsservice pr. e-mail

NeuroSearch tilbyder alle aktionærer og andre interessenter at tilmelde sig selskabets e-mailservice for automatisk at modtage alle selskabs- og pressemeddelelser direkte via e-mail.

Tilmelding til e-mailservice kan ske direkte på [www.neurosearch.com](http://www.neurosearch.com).

# Redegørelse for samfundsansvar og den kønsmæssige sammensætning

## **Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens §99b**

### **Måltal for det øverste ledelsesorgan**

NeuroSearch's bestyrelse består af 3 medlemmer, der alle er mænd. Hvor selskabet ved seneste regnskabsafslæggelse således havde opnået ligelig fordeling, så afholdte efterårets generalforsamling, at selskabets bestyrelse atter har underrepræsentation af det ene køn. NeuroSearch har derfor opstillet måltal om 1 kvinde i bestyrelsen senest i 2022.

### **Politik til øgning af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag**

NeuroSearch har kun én medarbejder, og da man derudover er under 50 medarbejdere, har ledelsen besluttet ingen politik at opstille, jf. undtagelsesbestemmelsen i Erhvervsstyrelsen vejledning.

## **Redegørelse for Samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a**

### **Forretningsmodel**

Selskabet har i 2018 fortsat arbejdet med at finde en investor, der havde mod på at overtage selskabet. I løbet af 2018 har Nordic Transport Group Holding A/S (NTG)

erhvervet aktier i NeuroSearch med henblik på at gennemføre en fusion eller lignende mellem de to selskaber. En transaktion forventes at blive gennemført i løbet af 2019.

### **Risikovurdering**

Der er pt. ingen aktiviteter eller medarbejdere i selskabet ud over den ovenfor nævnte indsats med henblik på at finde en investor, der vil overtage selskabet. Det er derfor vores vurdering, at der ingen væsentlige risici er for selskabets omgivelser i forhold til samfundsansvar.

### **Politikker for samfundsansvar**

NeuroSearch har ingen politikker for samfundsansvar haft i regnskabsperioden. Med udgangspunkt i virksomhedens aktiviteter og det forhold, at der ingen væsentlige risici i relation til samfundsansvar vurderes at være, har virksomheden besluttet ingen politikker at opstille. Beslutningen vil blive revurderet, når den forventede transaktion mellem NTG og NeuroSearch er gennemført i løbet af 2019, afhængigt af hvilken forretningsmodel, hvilke aktiviteter der bedrives, og hvilke afledte risici, aktiviteterne måtte give anledning til.

### **Arbejdsmiljø**

Det fysiske arbejdsmiljø er blevet forenklet i takt med reduktionen af aktiviteterne i NeuroSearch.

# Risikostyring og intern kontrol

Risikostyringen i NeuroSearch afspejler, at selskabet ikke længere aktivt forsker eller udvikler lægemidler. Således er en lang række risici, som tidligere har været relevante for selskabet – nemlig de udviklingsmæssige og kommercielle – ikke længere relevante.

## Styring af udvalgte risici

### Sikring af virksomhedens drift og aktiver

NeuroSearch har tegnet forsikringer til dækning af både eventuelle driftstab, tab som følge af erstatningskrav i forbindelse med kliniske studier samt tab af aktiver i forbindelse med brand, tyveri eller lignende. Alle forsikringer varetages af ekstern forsikringsmægler, der mindst én gang årligt rapporterer om, hvorvidt virksomhedens forsikringsdækning anses for at være forsvarlig og rimelig.

### Hovedelementerne i selskabets interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen

NeuroSearch har valgt at offentliggøre hovedelementerne i selskabets interne kontrol- og risikostyringssystemer på virksomhedens hjemmeside ([www.neurosearch.com/default.aspx?ID=8090](http://www.neurosearch.com/default.aspx?ID=8090)). Ligeledes har NeuroSearch valgt at offentliggøre den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jævnfør Årsregnskabslovens § 107b, på hjemmesiden ([www.neurosearch.com/default.aspx?ID=8478](http://www.neurosearch.com/default.aspx?ID=8478)).

### Finansielle risici

Der henvises til note 12 i regnskabet for oplysning om finansielle risici.

# Regnskabsberetning

Årsrapporten for 2018 omfatter NeuroSearch A/S.

## Likviditet

Pr. 31. december 2018 var de likvide midler 71,2 mio.kr.

## Resultatopgørelsen

I 2018 har NeuroSearch realiseret et underskud af primær drift af fortsættende aktiviteter på 2,4 mio.kr. (2017: 1,0 mio.kr.). Resultatet er på niveau med den tidligere offentliggjorte resultatforventning om et underskud af primær drift i størrelsesordenen 2-3 mio.kr.

Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter blev et underskud på 2,8 mio.kr. (2017: 10,8 mio.kr.).

Årets resultat blev et underskud på 2,8 mio.kr. (2017: 7,9 mio.kr.).

## Indtægter

NeuroSearch indgik den 16. maj 2018 aftale med blandt andre Teva Pharmaceutical International GmbH ("Teva") om at frigøre Teva fra alle udestående forpligtelser, der følger af aftalen fra 2012 vedrørende overdragelse af NeuroSearchs rettigheder til Pridopidine. NeuroSearch modtog den 8. september meddelelse om, at Teva har indgået en endelig aftale om salg og overdragelse af Tevas rettigheder til Pridopidine. NeuroSearch modtog i henhold til aftalen 2,9 mio.kr. (450.000 USD).

## Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 5,3 mio.kr. (2017: 3,2 mio.kr.).

Administrationsomkostningerne udgjorde 5,3 mio.kr. (2017: 3,2 mio.kr.).

## Finansielle poster, netto

Finansielle poster udgjorde en nettoudgift på 0,4 mio.kr. (2017: nettoudgift 9,8 mio.kr.). Andel af resultat i kapitalandele i dattervirksomheder udgør en udgift på 0 mio.kr. (2017: udgift 9,9 mio.kr.). Andel af resultat i associerede selskab er indregnet i resultatopgørelsen med en indtægt på 0 mio.kr. (2017: 0,4 mio.kr.). Finansielle omkostninger var 0,4 mio.kr. (2017: 0,4 mio.kr.), som er renteudgifter.

## Skat

Pr. 31. december 2018 havde selskabet fremførbare skattemæssige underskud på ca. 1.738 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde selskabet fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 51 mio.kr., i alt ca. 1.789 mio.kr. Den beregnede regnskabsmæssige værdi af de ikke indregnede potentielle udskudte skatteaktiver udgør ca. 394 mio.kr. for selskabet ved en skattesats på 22% (2017: 394 mio.kr.). Der henvises til note 4 Skatteberegning.

## Ophørende aktiviteter

Der har været en indtægt på ophørende aktiviteter i 2018 på 0 mio.kr. (2017: indtægt på 3,0 mio.kr.).

## Resultatdisponering

Årets underskud på 2,8 mio.kr. foreslås overført til næste år.

## Balancen

Ved udgangen af 2018 var balancesummen 71,5 mio.kr. (2017: 74,5 mio.kr.).

De likvide midler var 71,2 mio.kr. ultimo 2018 (2017: 74,1 mio.kr.).



### **Pengestrømsopgørelsen**

I 2018 udviste årets pengestrømme fra driftsaktiviteter et forbrug på 2,4 mio.kr. mod et forbrug på 4,9 mio.kr. i 2017.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde 0 mio.kr. i 2018 (2017: 4,9 mio.kr.).

Finansieringsaktiviteter udviste et forbrug på 0,4 mio.kr. (2017: 0,4 mio.kr.).

De likvide midler pr. 31. december 2018 var herefter 71,2 mio.kr. (2017: 74,1 mio.kr.)

### **Egenkapitalopgørelsen**

Egenkapitalen er 70,5 mio.kr. pr. 31. december 2018 (2017: 73,4 mio.kr.).

### **Finansielle risici**

Der henvises til omtalen "Risikostyring og intern kontrol" på side 6 samt til oplysninger om finansielle risici i note 12.

### **Nærtstående parter**

Nærtstående parter er selskabets direktion og bestyrelse. Der henvises til note 10.

### **Forventninger til 2019**

I 2019 forventer NeuroSearch, et underskud af primær drift på 4-6 mio.kr. I forventningerne indgår ikke omkostninger i forbindelse med forberedelserne til en eventuel fusion eller lignende med Nordic Transport Group Holding A/S.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, som kan have væsentlig betydning for regnskabet.

# Bestyrelse

---

## Mikkel Primdal Kæregaard

Dansk statsborger, født 1974.  
Stilling: Advokat og partner, Horten  
advokatpartnerselskab.

Formand for bestyrelsen siden 14. september 2018.  
Formand for bestyrelsen Advokataktieselskabet Horten (og 2 datterselskaber), Dragsholm Slot P/S (og 2 datterselskaber), Restaurationsselskabet af 15. april 2011 K/S, Restaurationsselskabet af 15. april 2011 ApS, Komplementarselskabet af 11. maj 2011 ApS, Restaurationsselskabet af 26. januar 2012 K/S, Restaurationsselskabet af 26. januar 2012 ApS, Administrationselskabet af 15. juni 2012 K/S, Administrationskomplementarselskabet af 15. juni 2012 ApS, Restaurationsselskabet af 20. maj 2016 K/S, Restaurationsselskabet af 20. maj 2016 ApS, Restaurationsselskabet af 1. november 2016 K/S, Restaurationsselskabet af 1. november 2016 ApS. Medlem af bestyrelsen for Geranium ApS og H-Biler A/S.

Særlige kompetencer: Mikkel Primdal Kæregaard er advokat og partner i Horten, med speciale i selskabsret og virksomhedsoverdragelser. Mikkel Primdal Kæregaard har igennem en længere årrække rådgivet en lang række virksomheder i forbindelse med indgåelse af strategiske samarbejder og gennemførelse af transaktioner af forskellig karakter.

---

## Allan Andersen

Dansk statsborger, født 1945.  
Stilling: Adm. direktør, AA Consult ApS.

Medlem af bestyrelsen for NeuroSearch A/S siden maj 1989 og bestyrelsesformand i perioden januar 2013 til november 2013. Allan Andersen betragtes ikke som uafhængigt bestyrelsesmedlem i henhold til corporate-governance anbefalingerne, da han har siddet i bestyrelsen i mere end 12 år.

Administrerende direktør i NeuroSearch A/S siden 1. december 2013, direktør i AA Consult ApS, direktør i Allan Consulting EOOD, og direktør i Jeravna Development EOOD. Bestyrelsesformand for den erhvervsdrivende fond Fonden Fabrikken for Kunst og Design.

Særlige kompetencer: Allan Andersen har mere end 30 års bred erfaring fra bestyrelser i forskellige virksomheder og en udstrakt finansiel viden såvel som erfaring med investorer i biotekbranchen.

---

## Morten Mathiesen

Dansk statsborger, født 1975.  
Stilling: Professionel investor og bestyrelsesmedlem.

Næstformand for bestyrelsen siden 14. september 2018.

Formand for bestyrelsen for Nordic Transport Group Holding A/S, Blue Company Holding A/S og Blue City A/S. Medlem af bestyrelsen Employment Care ApS, BWC ApS og Nebbegård Invest A/S (og 4 datterselskaber).

Direktør i MM Invest af 30.10.2006 ApS, Myremalm ApS, MM af 28. april ApS, SKM Capital Holding ApS og AKM Capital Holding ApS.

Særlige kompetencer: Morten Mathiesen er professionel investor og bestyrelsesmedlem. Morten Mathiesen har solid erfaring fra transport- og shippingbranchen og har siden 2012 spillet en central rolle i opbygningen af NTG (Nordic Transport Group). Morten Mathiesen har tidligere i en årrække været ansat i A.P. Møller-Mærsk og er uddannet officer hos Den Kongelige Livgarde. Han har desuden gennem årene investeret i, udviklet og solgt en række virksomheder inden for forskellige brancher.

# Direktion

---

## Allan Andersen

CEO

(Født 1945, indtrådt i direktionen 2013)

(se ledelseshverv under bestyrelse)

## Ledelsesstruktur

### Selskabsledelse (Corporate governance)

I henhold til Nasdaq Copenhagen A/S' regler skal børsnoterede selskaber ud fra et "følg eller forklar"-princip oplyse, hvorledes de forholder sig til "Anbefalinger for god selskabsledelse 2017" som senest opdateret i november 2017. NeuroSearch har i overensstemmelse med Årsregnskabslovens §107b udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, som i sin helhed kan ses på selskabets hjemmeside ([www.neurosearch.com/Default.aspx?ID=8478](http://www.neurosearch.com/Default.aspx?ID=8478)).

### Bestyrelse

Alle bestyrelsesmedlemmer, der er valgt af generalforsamlingen, er på valg hvert år.

Der er afholdt 9 bestyrelsesmøder i løbet af 2018. Bestyrelsen udfører sit hverv i overensstemmelse med en skriftlig forretningsorden. Forretningsordenen indeholder regler om fordeling af beføjelser og forpligtelser mellem bestyrelsen og direktionen og om, hvordan der føres mødeprotokoller, ejerbog og andre protokoller. Revisionskomiteens opgaver varetages af den samlede bestyrelse.

### Vederlag

Bestyrelsen i NeuroSearch modtager et fast honorar. Honoraret fastsættes efter markedsnormer og afspejler kravene til bestyrelsesmedlemmernes kompetencer og indsats i lyset af arbejdets omfang og antallet af bestyrelsesmøder.

For 2018 modtog bestyrelsesformanden i perioden 1. januar til 14. september 2018, 265 t.kr. og menige med-

lemmer hver 132 t.kr., i alt 529 t.kr. I perioden 14. september 2018 til 31. december 2018 modtog bestyrelsesformanden 89 t.kr. og næstformand og menige medlemmer hver 59 t.kr., i alt 207 t.kr. I alt for 2018 er der udbetalt 736 t.kr.

Bestyrelsen modtager ikke anden aflønning fra NeuroSearch end det faste honorar, bortset fra den administrerende direktør Allan Andersen, som modtager vederlag som direktør. For bestyrelsens honorar som nærtstående part henvises til note 10.

For information om bestyrelsens beholdning af NeuroSearch-aktier henvises til note 2.

### Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### Advokat

Kromann Reumert  
Sundkrogsgade 5  
2100 København Ø

### Bank

Nordea Bank Danmark A/S  
Strandgade 3  
Postboks 850  
0900 København C

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for NeuroSearch A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, 25. februar 2019

## Direktion



Allan Andersen  
Adm. direktør

## Bestyrelse



Mikkel Primdal Kæregaard  
Formand



Morten Mathiesen  
Næstformand



Allan Andersen

# Den uafhængige revisors Revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NeuroSearch A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

## Hvad har vi revideret

NeuroSearch A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1 i forordning (EU) nr. 537/2014.

## Valg

Efter NeuroSearch A/S fik optaget aktier til notering på Nasdaq Copenhagen, blev vi første gang valgt som revisor for NeuroSearch A/S den 23. april 1997. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 22 år frem til og med regnskabsåret 2018.

## Centrale forhold ved revisionen

Vi har fastlagt, at der ikke er centrale forhold ved revisionen at kommunikere i vores revisionspåtegning.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabsloven og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Hellerup, den 25. februar 2019

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Søren Ørjan Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne33226

Thomas Lauritsen  
statsautoriseret revisor  
mne34342

# NeuroSearch Årsregnskab

# Anvendt regnskabspraksis

for regnskabsåret 1. januar - 31. december

Regnskabspraksis, der er anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten, er angivet nedenfor.

## Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Selskabet har anvendt de regnskabsstandarder og fortolkninger, som er obligatoriske for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018.

Årsregnskabet er udarbejdet i henhold til det historiske kostprisprincip.

Udarbejdelse af regnskaber i overensstemmelse med IFRS kræver, at der anvendes visse væsentlige regnskabsmæssige skøn, samt at ledelsen foretager vurderinger i forbindelse med anvendelsen af selskabets regnskabspraksis. Områder med en særlig høj grad af vurdering eller kompleksitet, og områder hvor de anvendte forudsætninger og skøn er af væsentlig betydning for årsregnskabet, er oplyst i note 1.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner, som også er selskabets funktionelle valuta.

## Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Selskabet har implementeret de standarder og ændringer hertil, som er trådt i kraft for regnskabsåret. Implementeringen har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis.

## Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

IASB har vedtaget en række standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft senere, hvorfor de først vil blive implementeret i årsrapporterne, når de træder i kraft.

Som følge af, at selskabets nuværende aktivitetsniveau, forventes kun et fåtal af disse at være af relevans for selskabet. Disse omtales nedenfor.

Godkendt af EU:

- IFRS 16: "Leasing". Ny standard om regnskabsmæssig behandling af leasing. For leasingtager skal alle leasingaftaler fremadrettet indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere

NeuroSearch har vurderet effekten af de nye IFRS standarder og fortolkninger. Selskabet forventer - under hensyn til nuværende aktivitet - at de ikke vil have effekt på implementeringstidspunktet.

## Segmentoplysninger

Selskabet administreres som én forretningsenhed. Den interne ledelses- og rapporteringsstruktur omfatter alene én forretningsenhed hvorfor selskabet kun har ét operativt segment. Derfor gives der ikke segmentoplysninger.

## Ophørende aktiviteter

Nettoresultatet efter skat af forretningsaktiviteter, der afhændes i henhold til en samlet plan eller nedlukkes, præsenteres i en særskilt linje efter resultat af fortsættende aktiviteter. Nedskrivninger knyttet til aktiver i den ophørende aktivitet indgår i posten.

## Omregning af fremmed valuta

Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære

økonomiske miljø. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, indregnes den del af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet i anden totalindkomst, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

## Selskabsskat og udskudt skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i anden totalindkomst henholdsvis egenkapitalen med den del, der kan henføres hertil. Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som kortfristet gæld i det omfang, der ikke er foretaget betaling heraf. Overstiger betalte skatter i årets løb årets og tidligere års aktuelle skat, indregnes det beløb, som forventes tilbagebetalt, i balancen under tilgodehavender. Aktuell skat omfatter betalbar skat beregnet med udgangspunkt i årets forventede skattepligtige indkomst samt eventuelle reguleringer til tidligere års skatter udgiftsført i resultatopgørelsen.

Udskudt skat beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier. Den udskudte skat opgøres efter gældende skatteregler og med den skattesats, der forventes at være gældende, når de midlertidige forskelle udlignes. Udskudt skat som følge af fradragsberettigede midlertidige forskelle (skatteaktiver) aktiveres kun, såfremt det med rimelig sandsynlighed kan udnyttes af NeuroSearch A/S i den fremtidige skattepligtige indkomst. Fradragsberettigede midlertidige forskelle, som ikke aktiveres, oplyses i en note i årsregnskabet.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægtskriterie

Indtægterne består af milepælsbetalinger og andre indtægter fra forsknings- og udviklingsaftaler. Indtægter indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde NeuroSearch, og disse kan måles pålideligt.

Indtægter fra spin-offs af immaterielle rettigheder indregnes som Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter gager og andre personaleomkostninger, kontoromkostninger mv. og afskrivninger.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer og dagsværdireguleringer af værdipapirer. Renteindtægter og udgifter indregnes i resultatopgørelsen med de rentebeløb, der vedrører regnskabsåret.



## BALANCEN

### Finansielle aktiver

Finansielle aktiver indregnes pr. handelsdagen, den dato, hvor selskabet forpligter sig til at købe eller sælge aktivet. Selskabets finansielle aktiver består af likvider og tilgodehavender og tilhører kategorien finansielle aktiver til amortiseret kostpris

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes til amortiseret kostpris med fradrag af tab ved værdiforringelse. Ved første indregning anses dagsværdien for svarende til amortiseret kost. Der nedskrives til forventet tab.

### Likvide midler

Likvide midler omfatter likvide beholdninger og indeståender på anfordringskonti i pengeinstitutter

### Finansielle forpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til varekreditorer og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat. Opgørelsen viser selskabets pengestrømme opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet samt likvide midler ultimo året.

I pengestrømme fra driftsaktiviteten er årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter samt ændringer i driftskapitalen.

I pengestrømme fra investeringsaktiviteten indgår pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver samt let omsættelige værdipapirer med en oprindelig løbetid på mere end tre måneder.

I pengestrømme fra finansieringsaktiviteter indgår pengestrømme fra kapitaludvidelser, optagelse og tilbagebetaling af langfristet gæld samt finansielle poster.

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

for regnskabsåret 1. januar - 31. december (1.000 kr.)

Note	Resultatopgørelse	2018	2017
	Omsætning	-	-
	<b>Omsætning i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder	2.864	2.190
	<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>2.864</b>	<b>2.190</b>
2	Administrationsomkostninger	5.299	3.202
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>5.299</b>	<b>3.202</b>
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>(2.435)</b>	<b>(1.012)</b>
	Resultat af kapitalinteresser i dattervirksomheder efter skat	-	(9.840)
	Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	-	400
	Finansielle indtægter	-	-
3	Finansielle omkostninger	401	397
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>(401)</b>	<b>(9.837)</b>
	<b>Resultat før skat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>(2.836)</b>	<b>(10.849)</b>
4	Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	-	-
	<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>(2.836)</b>	<b>(10.849)</b>
5	Resultat af ophørende aktiviteter	-	2.950
	<b>Årets resultat</b>	<b>(2.836)</b>	<b>(7.899)</b>
	<b>Anden totalindkomst:</b>		
	Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:		
	Recirkulering af valutakursregulering	-	9.868
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>9.868</b>
	<b>TOTALINDKOMST I ALT</b>	<b>(2.836)</b>	<b>1.969</b>
6	Indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	(0,12)	(0,44)
6	Udvandet indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	(0,12)	(0,44)
6	Årets indtjening pr. aktie, kr.	(0,12)	(0,32)
6	Årets udvandet indtjening pr. aktie, kr.	(0,12)	(0,32)

## Balance pr. 31. december (1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2018	2017
7	Andre tilgodehavender	217	455
8	Likvide midler	71.241	74.075
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>71.458</b>	<b>74.530</b>
	<b>AKTIVER i alt</b>	<b>71.458</b>	<b>74.530</b>

  

Note	PASSIVER	2018	2017
	Aktiekapital	24.554	24.554
	Overført resultat	45.962	48.798
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>70.516</b>	<b>73.352</b>
	Vare- og omkostningskreditorer	886	1.018
	Anden gæld	56	160
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>942</b>	<b>1.178</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>942</b>	<b>1.178</b>
	<b>PASSIVER i alt</b>	<b>71.458</b>	<b>74.530</b>

  

1	Regnskabsmæssige skøn og estimater
9	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
10	Nærtstående parter
11	Eventualaktiver, eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser
12	Finansielle risici
14	Selskabskapital
15	Begivenheder efter balancedagen

## Pengestrømsopgørelse

for regnskabsåret 1. januar - 31. december (1.000 kr.)

Note	2018	2017
13		
Årets resultat	(2.836)	(7.899)
Reguleringer	401	9.837
Ændring i driftskapital:		
Ændring i tilgodehavender, netto	238	17
Ændring i kortfristet gæld, netto	(236)	(6.826)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>(2.433)</b>	<b>(4.871)</b>
Provenu fra likvidation af dattervirksomheder	-	2
Provenu fra likvidationen af associerede virksomheder	-	4.900
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>0</b>	<b>4.902</b>
Finansielle indbetalinger	-	-
Finansielle udbetalinger	401	397
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(401)</b>	<b>(397)</b>
<b>Nettopengestrømme</b>	<b>(2.834)</b>	<b>(366)</b>
<b>Årets ændring i likvider, netto</b>	<b>(2.834)</b>	<b>(366)</b>
Likvider pr. 1. januar	74.075	74.441
<b>Likvider pr. 31. december</b>	<b>71.241</b>	<b>74.075</b>

## Egenkapitalopgørelse (1.000 kr.)

	Aktiekapital*	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat**	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2017</b>	<b>24.554</b>	<b>(9.868)</b>	<b>56.697</b>	<b>71.383</b>
Årets resultat	-	-	(7.899)	(7.899)
Recirkulering af valutakursregulering	-	9.868	-	9.868
Anden totalindkomst	0	9.868	0	9.868
Totalindkomst for året	0	9.868	(7.899)	1.969
<b>Egenkapital pr. 31. december 2017</b>	<b>24.554</b>	<b>0</b>	<b>48.798</b>	<b>73.352</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2018</b>	<b>24.554</b>	<b>0</b>	<b>48.798</b>	<b>73.352</b>
Årets resultat	-	-	(2.836)	(2.836)
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst for året	0	0	(2.836)	(2.836)
<b>Egenkapital pr. 31. december 2018</b>	<b>24.554</b>	<b>0</b>	<b>45.962</b>	<b>70.516</b>

\* I henhold til selskabslovgivningen kan aktiekapital ikke anvendes til udbytteudlodning.

\*\* I overensstemmelse med Selskabsloven er "Overkurs ved emission" overført til "Overført resultat". Den akkumulerede "Overkurs ved emission" udgør 2.408 mio.kr. pr. 31. december 2018 (2017: 2.408 mio.kr.).

Der har ikke været udloddet udbytte i indeværende eller tidligere regnskabsperioder.

Egne aktier	Antal aktier	Nominal værdi	Andel af aktiekapital i %	Markedsværdi mio.kr.
Egne aktier pr. 1. januar 2018	265.946	265.946	1,08	1,1
Regulering	-	-	-	-
<b>Egne aktier pr. 31. december 2018</b>	<b>265.946</b>	<b>265.946</b>	<b>1,08</b>	<b>1,1</b>

# Noter

## 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er det nødvendigt at foretage skøn og vurderinger, som påvirker de præsenterede aktiver, passiver og omkostninger samt de dermed forbundne oplysninger om eventualaktiver og forpligtelser. Estimer gennemgås løbende. De foretagne estimer 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 estimer. Det er opfattelsen, at regnskabspraksis vedrørende udskudt skat er forbundet med regnskabsmæssige skøn fra ledelsens side, som kan have en væsentlig indvirkning på den offentliggjorte finansielle stilling og på driftsresultaterne.

### Udskudt skat

NeuroSearch indregner udskudte skatteaktiver, såfremt det er sandsynligt, at der vil være tilstrækkelig skattepligtig indkomst til stede i fremtiden til udnyttelse af de midlertidige forskelle og ikke-anvendte skattemæssige underskud.

Ledelsen har vurderet, hvorvidt skatteaktivet skulle indregnes som indtægt i resultatopgørelsen og som aktiv i balancen. Skatteaktivet vurderes ikke på nuværende tidspunkt at opfylde de regnskabsmæssige kriterier for indregning. Indtil videre er det valgt fortsat at foretage en noteoplysning af aktivets størrelse. Ledelsen vil løbende vurdere, om de regnskabsmæssige kriterier er opfyldt for at indregne aktivet i balancen og indtægtsføre det i resultatopgørelsen.

Pr. 31. december 2018 havde selskabet (fremførbare skattemæssige underskud på ca. 1.738 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde selskabet fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 51 mio.kr., i alt ca. 1.789 mio.kr. Den beregnede regnskabsmæssige værdi af de ikke indregnede potentielle udskudte skatteaktiver udgør ca. 394 mio.kr. for selskabet ved en skattesats på 22% (2017: 394 mio.kr.). Der henvises til note 4 skatteberegning.

**Noter** (1.000 kr.)

2 Medarbejderforhold	2018	2017		
Personaleomkostninger udgør følgende beløb:				
Løn og gager	800	735		
Pension	-	15		
Bestyrelseshonorar	736	625		
Omkostninger til social sikring	2	2		
Øvrige personaleomkostninger	1	6		
<b>I alt</b>	<b>1.539</b>	<b>1.383</b>		
som er indregnet således:				
I administrationsomkostninger	1.539	1.383		
<b>I alt</b>	<b>1.539</b>	<b>1.383</b>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1	1		
Antal beskæftigede medarbejdere pr. 31. december	1	1		
Vederlag til den registrerede administrerende direktør og bestyrelse udgør følgende:				
Direktion:				
Løn	800	650		
<b>I alt</b>	<b>800</b>	<b>650</b>		
Bestyrelse:				
Honorar	736	625		
<b>I alt</b>	<b>736</b>	<b>625</b>		
<b>Samlet vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.536</b>	<b>1.275</b>		
Selskabets opsigelsesvarsel til den administrerende direktør er 1 måned. Opsigelsesvarslene for den administrerende direktør til selskabet er 1 måned. For yderligere oplysning om vederlag til direktion og bestyrelse henvises til afsnittet "Ledelsesstruktur" i ledelsesberetningen samt til rapport om Corporate Governance, der findes på selskabets hjemmeside.				
Bestyrelsesmedlemmers beholdning af NeuroSearch-aktier kan specificeres således:				
	Aktier (antal stk.)			
	Primo	Køb	Salg	Ultimo
Allan Andersen	0	2.179	0	2.179
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>2.179</b>	<b>0</b>	<b>2.179</b>

**Noter** (1.000 kr.)

<b>3</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	Renteomkostninger	401	397
	<b>I alt</b>	<b>401</b>	<b>397</b>

<b>4</b>	<b>Skat (mio.kr.)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	Beregnet skat af årets resultat	-	-
	Ændring i udskudt skat	-	-
	<b>Skat af årets resultat (indtægt)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Pr. 31. december 2018 havde selskabet fremførbare skattemæssige underskud på ca. 1.738 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde selskabet fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 51 mio.kr.

I regnskabet er værdien af det udskudte skatteaktiv blevet nedskrevet til nul på grund af usikkerheder i forbindelse med selskabets evne til at generere en fremtidig skattepligtig indkomst, som er tilstrækkelig til at udnytte skatteaktivet.

Årets bevægelser på det potentielle skatteaktiv kan opgøres således:	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Skat af resultat før skat	1	2
Resultat i dattervirksomheder og associerede virksomheder	-	(2)
<b>Ændring i udskudt skatteaktiv (forøget potentielt skatteaktiv)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Det ikke-indregnede udskudte skatteaktiv kan specificeres på de enkelte bestanddele således:	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Skattemæssigt fremførbare underskud (uden fremførelsesbegrænsning)	1.738	1.714
Anlægsaktiver	51	51
Øvrige	-	26

<b>Midlertidige forskelle i alt</b>	<b>1.789</b>	<b>1.791</b>
-------------------------------------	--------------	--------------

Beregnet potentielt udskudt skatteaktiv ved lokal skattesats	394	394
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	(394)	(394)

<b>Indregnet udskudt skatteaktiv</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
--------------------------------------	----------	----------



**Noter** (1.000 kr.)**5 Ophørende aktiviteter**

Selskabet offentliggjorde den 27. september 2011 en opfattende omstrukturering og kontrolleret afvikling af visse af selskabets øvrige aktiviteter med undtagelse af Huntexil® med det formål at frigive flest mulige økonomiske og ledelsesmæssige ressourcer til færdigudviklingen af Huntexil®. Indtægten fra ophørende aktivitet i 2017 vedrører aftalen som blev indgået i juli 2017 mellem Saniona og NeuroSearch (fondsbørsmeddelelse nr. 5-17).

	2018	2017
Indtægter	-	2.950
Omkostninger i alt	-	-
<b>Periodens resultat for ophørende aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>2.950</b>
<b>Indtjening for ophørende aktivitet pr. aktie</b>	<b>0</b>	<b>0,12</b>
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-	2.950
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-	-
<b>Årets nettopengestrømme</b>	<b>0</b>	<b>2.950</b>

**6 Indtjening pr. aktie (EPS)**

	2018	2017
Årets resultat for fortsættende aktiviteter, (1.000 kr.)	(2.836)	(10.849)
Årets resultat, (1.000 kr.)	(2.836)	(7.899)
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (1.000 aktier)	24.554	24.554
Årets indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	(0,12)	(0,44)
Årets indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, udvandet, kr.	(0,12)	(0,44)
Årets indtjening pr. aktie, kr.	(0,12)	(0,32)
Årets indtjening pr. aktie, udvandet, kr.	(0,12)	(0,32)

**Noter** (1.000 kr.)

<b>7</b>	<b>Andre tilgodehavender</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	Forudbetalte omkostninger*	151	378
	Andre tilgodehavender	66	77
	<b>I alt</b>	<b>217</b>	<b>455</b>

\* Forudbetalte omkostninger vedrører forsikring og abonnementer mv.

Den regnskabsmæssige værdi af andre tilgodehavender svarer tilnærmelsesvis til deres dagsværdier. Der er ikke væsentlig kreditrisiko knyttet til andre tilgodehavender mv., da disse primært vedrører forudbetalte omkostninger og moms.

Pr. 31. december 2018 er der ikke indikationer af værdiforringelser på andre tilgodehavender.

<b>8</b>	<b>Likvide midler</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	Pengemarkedskonti	71.241	74.075
	<b>I alt</b>	<b>71.241</b>	<b>74.075</b>

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 væsentlige kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er Nordea, der af Moody's er rated P-1 og Aa3 henholdsvis kort- og langsigtet.

<b>9</b>	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	Revision	225	205
	Skatterådgivning	199	100
	Andre ydelser	66	155
	<b>I alt</b>	<b>490</b>	<b>460</b>

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til selskabet udgør 265 t.kr. (2017: 255 t.kr.) og består af skatterådgivning om selvangivelse, samt generel regnskabs- og skattemæssig rådgivning bl.a. i forbindelse med ansøgning om bindende svar fra SKAT.

**10 Nærtstående parter****Kreds af nærtstående parter**

Nærtstående parter omfatter selskabets direktion og bestyrelse. Morten Mathiesen anses som nærtstående part fra 14. september 2018, hvor han indtrådte som næstformand i bestyrelsen. Morten Mathiesen er bestyrelsesformand i Nordic Transport Group Holding A/S, som er storaktionær i NeuroSearch A/S.

For oplysninger om vederlag til direktion og bestyrelse henvises til note 2 om medarbejderforhold.

---

11 **Eventualaktiver, eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser**

**Eventualaktiver**

Selskabet har et ikke indregnet udskudt potentielt skatteaktiv på ca. 394 mio.kr. (2017: 394 mio.kr.). Der henvises til note 4 for opgørelse heraf.

**Eventualforpligtelser**

Der påhviler ikke selskabet nogen eventualforpligtelser.

**Information vedrørende overtagelse af kontrol af NeuroSearch samt kontraktlige forpligtelser**

EU's overtagelsesdirektiv, der blandt andet er implementeret som en del af årsregnskabsloven, indeholder visse regler for børsnoterede selskaber om afgivelse af information, som kan være af interesse for markedet og potentielle købere af selskabet, særligt i relation til information om klausuler i forhold til overtagelse af kontrollen (de såkaldte "change of control"- klausuler).

For information om aktiekapital og ejerforhold henvises til afsnittet "Aktionærinformation". Der er ingen "change of control" klausuler i relation til kontrakter indgået med direktionen.

---

12 **Finansielle risici**

Med baggrund i de finansielle aktiver og forpligtelser er selskabet eksponeret for visse finansielle risici, primært kreditrisici. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabets finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af selskabets drift og finansiering. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring fastlægges i den årlige strategiske planlægning, der bl.a. tager hensyn til den videnskabelige, den kommercielle og den finansielle risiko. Der henvises i den forbindelse til ledelsesberetningsafsnit om "Risikostyring og interne kontroller".

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metode, herunder anvendte indregningskriterier og målegrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

De finansielle risici vurderes løbende af selskabets ledelse og indgår i rapporteringen til bestyrelsen. Der lægges vægt på likviditetsstyring og forvaltning.

**Kreditrisici**

Bestyrelsen har vedtaget retningslinjer for, hvorledes virksomhedens likvide beholdninger, herunder værdipapirer, skal administreres. I disse retningslinjer ("treasury policy") beskrives blandt andet, hvilke værdipapirer der må investeres i, og at investeringerne skal varetages og forvaltes af investeringsafdelinger i førende danske pengeinstitutter. Endvidere beskriver "treasury policy" retningslinjer for anvendelse af finansielle instrumenter. Bestyrelsen gennemgår dokumentet mindst én gang om året og sikrer, at retningslinjerne er forsvarlige og i overensstemmelse med virksomhedens drift.

Bestyrelsen vurderer, at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt til at dække alle nuværende kendte forpligtelser.

Noter (1.000 kr.)

### Finansielle risici (fortsat)

Selskabets samlede kreditrisiko på finansielle aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af kontraktlige forfaldstidspunkter kan specificeres således:

Kreditrisiko:	<12 mdr.	1-2 år	3-5 år	> 5 år	I alt *	Dagsværdi**	Regnskabsmæssig værdi
Gæld målt til amortiseret kostpris							
Vare- og omkostningskreditorer	886	-	-	-	886	886	886
Anden gæld	56	-	-	-	56	56	56
<b>I alt finansielle forpligtelser pr. 31. december 2018</b>	<b>942</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>942</b>	<b>942</b>	<b>942</b>
Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris							
Andre tilgodehavender	217	-	-	-	217	217	217
Likvide beholdninger	71.241	-	-	-	71.241	71.241	71.241
<b>I alt finansielle aktiver pr. 31. december 2018</b>	<b>71.458</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>71.458</b>	<b>71.458</b>	<b>71.458</b>
<b>Netto pr. 31. december 2018</b>	<b>70.516</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>70.516</b>	<b>70.516</b>	<b>70.516</b>
Gæld målt til amortiseret kostpris							
Vare- og omkostningskreditorer	1.018	-	-	-	1.018	1.018	1.018
Anden gæld	160	-	-	-	160	160	160
<b>I alt finansielle forpligtelser pr. 31. december 2017</b>	<b>1.178</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.178</b>	<b>1.178</b>	<b>1.178</b>
Tilgodehavender målt til amortiseret kostpris							
Andre tilgodehavender	455	-	-	-	455	455	455
Likvide beholdninger	74.075	-	-	-	74.075	74.075	74.075
<b>I alt finansielle aktiver pr. 31. december 2017</b>	<b>74.550</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>74.550</b>	<b>74.550</b>	<b>74.550</b>
<b>Netto pr. 31. december 2017</b>	<b>73.372</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>73.372</b>	<b>73.372</b>	<b>73.372</b>

\* Alle pengestrømme er ikke-diskonterede og omfatter alle forpligtelser ifølge indgåede aftaler, hvilket bl.a. omfatter fremtidige rentebetalinger på lån.

\*\* Dagsværdi af finansielle forpligtelser opgøres som diskonterede pengestrømme med udgangspunkt i de på balancedagen gældende markedsrenter og kreditforhold.

Selskabet sikrer et tilstrækkeligt kapitalberedskab ved en kombination af likviditetsstyring, meget likvide omsætningspapirer og ikke-garanterede og garanterede kreditfaciliteter.

Der henvises til pengestrømsopgørelsen for specifikation af kapitalberedskabet pr. 31. december 2018 og 2017.

**Noter** (1.000 kr.)

<b>13</b>	<b>Reguleringer</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	Resultat af kapitalinteresser i dattervirksomheder	-	9.840
	Resultat af kapitalinteresser i associeret virksomheder	-	(400)
	Øvrige finansielle indtægter og omkostninger	401	397
	<b>I alt</b>	<b>401</b>	<b>9.837</b>

<b>14</b>	<b>Selskabskapital</b>					
	<b>Aktiekapital</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
	Aktiekapital pr. 1. januar	24.554	24.554	24.554	24.554	24.554
	Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-
	Kapitalnedsættelse	-	-	-	-	-
	<b>Aktiekapital pr. 31. december</b>	<b>24.554</b>	<b>24.554</b>	<b>24.554</b>	<b>24.554</b>	<b>24.554</b>

Det samlede antal aktier er 24.553.947 (2017: 24.553.947) med en nominal værdi på 1 kr. pr. aktie (2017: 1 kr. pr. aktie). Alle udstedte aktier er fuldt indbetalte. Alle aktier har samme rettigheder.

**15 Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, som kan have væsentlig betydning for regnskabet.