

# Årsrapport 2015

Således godkendt  
af selskabets ordnere  
gentagende den 19/4-2016



MARIANNE PHILIP  
DIRIGENT

# Indhold

<b>Ledelsesberetning</b>	
Til vores aktionærer og andre interessenter	3
Hoved- og nøgletal	4
Aktiver i NeuroSearch	5
Aktionærinformation	7
Redgørelse for samfundsansvar og den kønsmæssige sammensætning	9
Risikostyring og intern kontrol	9
Regnskabsberetning	10
Bestyrelse & Direktion	12
Ledelsesstruktur	13
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	14
Revisorerklæringer	15
<b>Regnskab for koncern og moderselskab</b>	
Koncernregnskab for NeuroSearch	16
Årsregnskab for moderselskabet NeuroSearch A/S	38

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

På grund af den fortsat igangværende retssag, som indledtes i juli 2013 af Statsadvokaten for Særlig Økonomisk og International Kriminalitet (SØIK) vedrørende en hændelse i foråret 2010, har selskabets muligheder for fremdrift, herunder afvikling af aktiver, været begrænset.

### Opdatering om selskabets aktiver

Tilbage i selskabets patentportefølje er der kun de to dopidiner, som begge har potentiale til at blive udviklet til behandling af sygdomme i centralnervesystemet, nemlig Seridopidine (som har afsluttet klinisk fase I) og Ordopidine (som ligeledes har afsluttet klinisk fase I). Selskabet har ført drøftelser og fører stadigvæk drøftelser med mulige købere af de to lægemiddelkandidater. Men det er ikke lykkedes at indgå en aftale.

Desuden ejer vi aktier i to andre selskaber:

- NsGene A/S (vi ejer 26,8 % af aktierne)
- Atonomics A/S (vi ejer 3,9 % af aktierne)

### Licensaftaler

Fra de indgåede licensaftaler har vi følgende mulige potentielle indtægter:

- Milestone betalinger fra Teva Pharmaceuticals på op til 55 mio.kr. i forbindelse med den videre udvikling af Huntexil® (fondsbørsmeddelelse 21-12)
- Milestone betalinger eller royalties fra Saniona A/S (fondsbørsmeddelelse 20-12)
- Milestone betalinger eller royalties på op til 20% fra Saniona i medfør af overdragelsesaftalen om de to udviklingskandidater NS2359 og NS 2330 (tesofensine), (fondsbørsmeddelelse 13-14)

Værdien af de ovenfor oplyste aktiver og licensaftaler er forbundet med væsentlig usikkerhed, både fordi der ikke eksisterer noget etableret marked for den slags aktiver, og fordi det er usikkert, om og hvornår kriterierne for betaling til NeuroSearch i givet fald opfyldes. Der henvises til afsnittet "Begivenheder efter balancedagen" i regnskabsberetningen på side 11 i Årsrapporten.

### Skattemæssigt underskud

NeuroSearch har beregnet størrelsen pr. 31. december 2015 af sit uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud til 2.160 mio.kr., og der er desuden fradragsberettigede periodeforskydninger på omkring 118 mio.kr. Dermed udgør det samlede skattemæssige aktiv 2.278 mio.kr., som en eventuel køber af NeuroSearch under visse forudsætninger vil kunne benytte helt eller delvis.

### Den igangværende retssag

Retssagen havde i 2015 følgende forløb, efter at NeuroSearch den 18. august 2014 ankede Byrettens dom af 8. august 2014, hvor selskabet blev idømt en bøde på 5 mio.kr. for kursmanipulation.

Østre Landsret afsagde sin dom den 14. oktober 2015, hvor Østre Landsret stadfæstede Byrettens dom og idømte selskabet en bøde på 5 mio.kr. for kursmanipulation.

Efter grundig gennemgang af Østre Landsrets domsskrift og efter uvildig ekstern juridisk rådgivning valgte selskabet den 28. oktober 2015 at indsende ansøgning til Procesbevillingsnævnet om tilladelse til at indbringe Østre Landsrets dom for Højesteret. Procesbevillingsnævnets afgørelse ventes at foreligge inden for kort tid. Hensættelsen for bøden på 5 mio.kr., der blev udgiftsført i regnskabet for 2014, er opretholdt.

Bestyrelsen

# Hoved- og nøgletal

## Hoved- og nøgletal for koncernen (mio.kr.)

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	2011	2012	2013	2014	2015
Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder	-	120,7	28,8	-	-
Udviklingsomkostninger	259,1	457,2	21,7	-	-
Administrationsomkostninger	123,4	(46,7)	16,7	13,3	6,5
Resultat af primær drift	(382,5)	(289,8)	(9,6)	(13,3)	(6,5)
Finansielle poster	33,5	(37,2)	5,1	2,7	(0,3)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	(349,1)	(327,1)	(4,5)	(10,6)	(6,8)
Resultat af ophørende aktiviteter	(329,3)	57,4	15,6	1,6	1,3
<b>Årets resultat</b>	<b>(678,4)</b>	<b>(275,6)</b>	<b>12,4</b>	<b>(7,7)</b>	<b>(5,5)</b>
Total indkomst**	(694,8)	(243,5)	6,6	(10,2)	(5,3)
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	840,8	207,5	92,2	84,0	78,6
Likvider og værdipapirer	220,6	81,4	88,8	83,4	78,0
Egenkapital	320,6	81,1	88,0	77,7	72,4
<b>Investeringer</b>					
Investering i materielle anlægsaktiver	3,6	-	-	-	-
<b>Nøgletal* (kr.)</b>					
Indtjening pr. aktie	(27,63)	(11,22)	0,50	(0,32)	(0,23)
Udvandet indtjening pr. aktie	(27,63)	(11,22)	0,50	(0,32)	(0,23)
Indre værdi	13,06	3,30	3,58	3,17	2,95
Børskurs, ultimo	17,7	3,74	3,10	2,59	2,51
Børskurs/indre værdi	1,36	1,13	0,87	0,82	0,85
Gennemsnitligt antal medarbejdere	222	88	18	2	2
Antal beskæftigede medarbejdere pr. 31. december	189	26	2	2	2

\* Nøgletallene er beregnet i henhold til "Anbefalinger & Nøgletal" fra Den Danske Finansanalytikerforening.

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

# Aktiver i NeuroSearch

NeuroSearch udfører ikke længere hverken forskning eller udvikling af selskabets lægemiddelkandidater. De væsentligste aktiver og licensaftaler, der fortsat er til stede i NeuroSearch, er opgjort nedenfor.

## Projekter

Produkt	Indikation	Mekanisme	Klinisk fase
◉ Seridopidine	CNS-sygdomme	Dopaminstabilisator	Afsluttet fase I
◉ Ordopidine	CNS-sygdomme	Dopaminstabilisator	Afsluttet fase I

## Aftaler

Aftaler	Værdi og betingelser
◉ Teva Pharmaceuticals	<p>NeuroSearch er berettiget til:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Milepælebetalingen op til 55 mio.kr. fordelt som følger: ved første registreringsansøgning for Huntexil® 22 mio.kr., ved markedsføringsgodkendelse inden for EU/EFTA 16,5 mio.kr. og ved markedsføringsgodkendelse uden for EU/EFTA 16,5 mio.kr. Teva har i april 2014 annonceret at de har indrulleret deres første patienter i et fase II forsøg. Da der på nuværende tidspunkt ikke er sikkerhed for at Teva inden for den nærmeste fremtid vil indsende deres første registreringsansøgning til Huntexil®, har NeuroSearch valgt endnu ikke at indregne milepælsbetalingerne fra salget af Huntexil® (fondsbørsmeddelelse 21-12)</li></ul>
◉ Saniona A/S	<p>NeuroSearch er berettiget til:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Potentielle milestone betalinger eller royalties fra Saniona A/S (fondsbørsmeddelelse 20-12)</li><li>• Eventuelle betalinger fra Saniona i form af milestones og royalties på op til 20% på udviklingskandidaterne NS2359 og NS2330 (tesofensine), som Saniona overtog i oktober 2014 (fondsbørsmeddelelse 13-14). Der henvises til afsnittet "Begivenheder efter balancen" i regnskabsberetningen på side 11 i Årsrapporten</li></ul>

# Kapitalandele i andre selskaber

---

## Ejerandele

---

### Associeret selskab

- ◉ **NsGene A/S**                      NeuroSearch ejer 26,8% af aktierne i NsGene

### Finansielt aktiv disponibelt for salg

- ◉ **Atonomics A/S**                      NeuroSearch ejer 3,9% af aktierne i Atonomics

# SKAT

---

## Skat

---

- ◉ **Skat**

Pr. 31. december 2015 havde koncernen fremførbare skattemæssige underskud på ca. 2.160 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde koncernen fradagsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 118 mio.kr., i alt ca. 2.278 mio.kr. Den beregnede regnskabsmæssige værdi af de ikke-indregnede potentielle udskudte skatteaktiver udgør ca. 501 mio.kr. for koncernen ved en skattesats på 22% (2014: 491 mio.kr.).

# 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 2015

Den 30. december 2015 blev NeuroSearch-aktien noteret til en lukkekurs på 2,51 kr., hvilket er et fald på 3% i forhold til lukkekursen ultimo 2014 på 2,59 kr.

## Omsætning

I 2015 var den samlede omsætning i NeuroSearch-aktien på 27 mio.kr., svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på 109 t.kr., og i alt blev ca. 9 mio. stk. aktier (37%) handlet gennem året. I 2014 lå den samlede omsætning i aktien på 29 mio.kr., svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på 117 t.kr. med i alt ca. 9 mio. stk. aktier (37%) handlet.

## Seneste kurs og markedsværdi

Lukkekursen på aktien den 3. marts 2016 var 2,36 kr., svarende til en markedsværdi af NeuroSearch på 58 mio.kr.

## Ejerstruktur

Den 30. december 2015 havde NeuroSearch i alt 14.888 navnenoterede aktionærer, der samlet ejede 18.562.840 stk. aktier.

Det svarer til, at 76% (2014: 76%) af den samlede udestående aktiekapital er registreret i selskabets ejerbog. I løbet af 2015 faldt antallet af navnenoterede aktionærer med 1.543, men samtidig holdt den samlede registrerede andel af aktiekapitalen sig næsten uændret.

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

Følgende investorer har meddelt, at de ejer mere end 10% af aktierne i NeuroSearch:

- **Porter Orlin LLC**, 666 5th Avenue # 3403, New York, NY 10103-3402, USA (10,11%)

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

- **Glaxo Group Limited**, Berkeley Ave., Greenford, Middlesex, UB6 0NN, Storbritannien (5,17%)
- **ATP**, Kongens Vænge 2, 3400 Hillerød (9,94%)
- **Luxor Capital Group**, LP, 1114 Avenue of the Americas, 29th Floor, New York, NY 10036, USA (9,99%)

NeuroSearch betaler ikke aktieudbytte for året 2015.

## Finanskalender for 2016

Den ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 19. april 2016 kl. 16 hos PricewaterhouseCoopers, Strandvejen 44, 2900 Hellerup.

## Finansiell rapportering for 2016

19. april 2016

Ordinær generalforsamling

31. august 2016

Delårsrapport for 1. halvår 2016

## 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 et overvågningssystem, hvor de interne handler i virksomhedens aktier følges.

Som et dansk børsnoteret selskab er virksomhedens kommunikation underlagt reglerne i Værdipapirhandelsloven 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

NeuroSearch's bestyrelse består af 2 mænd og 1 kvinde og selskabet har derfor en ligelig kønsfordeling på det øverste ledelsesniveau. På de øvrige ledelsesniveauer er der ligelig kønsfordeling og selskabet opsætter derfor ikke politikker.

NeuroSearch har henset til selskabets størrelse og nuværende aktiviteter ikke længere:

- Politik for selskabets samfundsansvar
- Politik for at respektere menneskerettigheder
- Politik for at reducere klimapåvirkningen ved virksomhedens aktiviteter

## Arbejds miljø

Det fysiske arbejdsmiljø er blevet forenklet i takt med reduktionen af aktiviteterne i NeuroSearch. Selskabet har adresse i et kontorfællesskab, hvorfra den tilbageværende administration drives.

# Risikostyring og intern kontrol

Der henvises til note 18 i koncernregnskabet.

# Regnskabsberetning

Årsrapporten for 2015 omfatter koncernregnskabet for NeuroSearch A/S, der inkluderer moderselskabet og de tre 100% ejede dattervirksomheder NeuroSearch Sweden AB, Poseidon Pharmaceuticals A/S og NsExplorer A/S.

## Likviditet

Pr. 31. december 2015 var de likvide midler 78 mio.kr.

## Resultatopgørelsen

I 2015 har koncernen realiseret et underskud af primær drift af fortsættende aktiviteter på 7 mio.kr. (2014: 13 mio.kr.). Resultatet er på niveau med den tidligere offentliggjorte resultatforventning om et underskud af primær drift i størrelsesordenen 7-9 mio.kr.

Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter blev et underskud på 7 mio.kr. (2014: 9 mio.kr.).

Årets resultat for koncernen blev et underskud på 6 mio.kr. (2014: 8 mio.kr.).

## Omkostninger

De samlede omkostninger for koncernen udgjorde 6 mio.kr. (2014: 13 mio.kr.).

Administrationsomkostningerne udgjorde 6 mio.kr. (2014: 13 mio.kr.).

## Finansielle poster, netto

Finansielle poster udgjorde en nettoomkostning på 324 t.kr. (2014: 3 mio.kr.). Denne fordeler sig med finansielle indtægter på 122 t.kr. i 2015 (2014: 5 mio.kr.) og finansielle omkostninger på 446 t.kr. (2014: 2 mio.kr.), hvoraf 251 t.kr. er renteudgifter og 195 t.kr. er valutakursregulering.

## Skat

Pr. 31. december 2015 havde koncernen fremførbare skattemæssige underskud på ca. 2.160 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde koncernen fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 118 mio.kr., i alt ca. 2.278 mio.kr. Den beregnede regnskabsmæssige værdi af de ikke indregnede potentielle udskudte skatteaktiver udgør ca. 501 mio.kr. for koncernen ved en skattesats på 22% (2014: 491 mio.kr.).

## Ophørende aktiviteter

Der har været en mindre indtægt på ophørende aktiviteter i 2015 på 1 mio.kr. (2014: indtægt på 2 mio.kr.). I 2015 vedrørte indtægten betaling fra nogle af de aftaler, som der blev indgået under afviklingen af forskningsdivisionen NsDiscovery tilbage i 2011 og 2012, hvor flere projekter blev spundet ud i eksterne selskaber, for eventuelt at kunne generere værdi på længere sigt.

## Resultatdisponering

Årets underskud på 6 mio.kr. for koncernen foreslås overført til næste år.

## Balancen

Ved udgangen af 2015 var balancesummen 79 mio.kr. (2014: 84 mio.kr.).

De likvide midler var 78 mio.kr. ultimo 2015 (2014: 83 mio.kr.).

### **Pengestrømsopgørelsen**

I 2015 udviste årets pengestrømme fra driftsaktiviteter et forbrug på 5 mio.kr. mod et forbrug på 8 mio.kr. i 2014.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde 0 mio.kr. i 2015 (2014: 0 mio.kr.)

Finansieringsaktiviteter udviste en tilgang på 0 mio.kr. (2014: 3 mio.kr.)

De likvide midler pr. 31. december 2015 var herefter 78 mio.kr. (2014: 83 mio.kr.)

### **Egenkapitalopgørelsen**

Egenkapitalen er påvirket negativt i koncernen af årets resultat med 6 mio.kr. Egenkapitalen er 72 mio.kr. pr. 31. december 2015 (2014: 78 mio.kr.).

### **Finansielle risici**

Der henvises til omtalen i afsnittet "Risikostyring og intern kontrol" samt til oplysninger om finansielle risici i note 16.

### **Nærtstående parter**

Nærtstående parter er selskabets direktion, bestyrelse, datterselskaber og den associerede virksomhed NsGene A/S. Herudover anses Kromann Reumert som nærtstående part, da bestyrelsesmedlem Christian Lundgren er partner i virksomheden.

### **Forventninger til 2016**

I 2016 forventer NeuroSearch et underskud af primær drift i størrelsesordenen 4-6 mio.kr. inkl. betaling fra Saniona (se afsnittet om Begivenheder efter balancedagen). I forventningerne indgår ikke indtægter fra eventuelt salg af selskabets aktiver, øvrige mulige indtægter fra selskabets aftaler med Teva eller andre, ligesom der ikke i forventningerne er taget højde for en evt. tilbageførsel af den i 2014 foretagne hensættelse på 5 mio.kr. til dækning af den bøde, som selskabet er idømt.

### **Begivenheder efter balancedagen**

I februar 2016 meddelte Saniona A/S, at de har indgået en aftale med Productos Medix S.A. de S.V (Medix) om udvikling og kommercialisering af NS2330 (tesofensine) i Mexico og Argentina. NeuroSearch overdrog rettighederne til NS2330 (tesofensine) i oktober 2014 til Saniona A/S (selskabsmeddelelse 13-14). NeuroSearch er berettiget til 20% af den nettobetaling på 1,25 mio. USD som Saniona modtager i forbindelse med salget af rettighederne til at Medix. Beløbet er endnu ikke modtaget.

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

# Bestyrelse

## Karin Garre

---

Dansk statsborger, født 1957.  
Stilling: Executive Head, Psykiatrisk Center København

Medlem af bestyrelsen for NeuroSearch A/S siden december 2013 og bestyrelsesformand fra december 2013. Karin Garre betragtes som uafhængigt bestyrelsesmedlem i henhold til corporate-governance anbefalingerne.

Særlige kompetencer: Karin Garre har en baggrund som læge og 25 års bred ledelseserfaring fra medicinalindustrien samt erfaring med bestyrelsesarbejde b.la. fra StemCare A/S og LTC A/S. Karin Garre har tidligere været ansat som Chief Development Officer og Executive Vicepresident i NeuroSearch A/S.

## 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, bestyrelsesformand for Nordicom A/S, bestyrelsesmedlem i NsGene A/S, direktør i AA Consult ApS, direktør i Allan Consulting EOOD, direktør i AA Construction EOOD, direktør i Providia Cheese OOD og direktør i Jeravna Development EOOD.

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.

## Christian Lundgren

---

Dansk statsborger, født 1966.  
Stilling: Advokat og partner, Kromann Reumert.

Medlem af bestyrelsen for NeuroSearch A/S siden januar 2013. Christian Lundgren betragtes ikke som uafhængigt bestyrelsesmedlem i henhold til corporate-governance anbefalingerne, da han og Kromann Reumert løbende er engageret som advokat for selskabet.

Medlem af bestyrelsen i Det Nissenske Familiefond.

Særlige kompetencer: Christian Lundgren har mange års erfaring med rådgivning af, restrukturering af og andre transaktioner omfattende børsnoterede virksomheder samt indgående indsigt i biotekbranchen.

---

# Direktion

## Allan Andersen

---

CEO  
(Født 1945, indtrådt i direktionen 2013)  
(se ledeshverv under bestyrelse)

# Ledelsesstruktur

## Selskabsledelse (Corporate governance)

I henhold til NASDAQ Copenhagen A/S skal børsnoterede selskaber ud fra et "følg eller forklar"-princip oplyse, hvorledes de forholder sig til de seneste opdaterede "Anbefalinger for god selskabsledelse 2013". 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 7 bestyrelsesmøder i løbet af 2015. 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 2015 modtog bestyrelsesformanden 500.000 kr. og menige medlemmer hver 250.000 kr., i alt 1 mio.kr.

Bestyrelsen modtager ikke anden aflønning fra NeuroSearch end det faste honorar, bortset fra den administrerende direktør Allan Andersen som modtager vederlag som direktør. Christian Lundgren er partner i Kromann Reumert, som løbende modtager vederlag for rådgivning til selskabet, hvorfor Kromann Reumert betragtes som nærtstående part til NeuroSearch. For bestyrelsens honorar som nærtstående part henvises til note 14 i koncernregnskabet.

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

## 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 2015 for NeuroSearch A/S.

Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, 4. marts 2016

## Direktion



Allan Andersen  
Adm. direktør

## Bestyrelse



Karin Garre  
Formand

  
Christian Lundgren

Allan Andersen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i NeuroSearch A/S

## Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NeuroSearch A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, side 16-46, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse, og noter, for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyl-

des besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet

Hellerup, den 4. marts 2016

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisions-  
partnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

  
Brian Christiansen  
statsautoriseret revisor

  
Thomas Lauritsen  
statsautoriseret revisor

# NeuroSearch Koncernregnskab



# Anvendt regnskabspraksis

for regnskabsåret 1. januar - 31. december

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

## Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til Årsregnskabsloven samt af NASDAQ Copenhagen A/S.

Årsregnskabet for moderselskabet, NeuroSearch A/S, er udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser. Regnskabet er præsenteret på siderne 38-46, og regnskabspraksis er beskrevet på side 39.

Koncernregnskabet er udarbejdet i henhold til det historiske kostprincippet med ændringer vedrørende omvurdering af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen.

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 koncernens regnskabspraksis. Områder med en særlig høj grad af vurdering eller kompleksitet, og områder hvor de anvendte forudsætninger og skøn er af væsentlig betydning for koncernregnskabet, er oplyst i note 1.

Koncernregnskabet aflægges i danske kroner, som også er moderselskabets funktionelle valuta.

## Nye regnskabsstandarder

I årsrapporten for 2015 har NeuroSearch anvendt alle nye og ændrede standarder samt fortolkninger, som er trådt i kraft og godkendt af EU med virkning for indeværende regnskabsperiode. Der er i regnskabsåret 2015 implementeret følgende ændringer til eller nye regnskabsstandarder, idet alene relevante standarder er nævnt.:

- Årlige forbedringer (2010-2012). De årlige forbedringer medfører en række mindre præciseringer og ændringer til IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24 og IAS 38.
- Årlige forbedringer (2011-2013). De årlige forbedringer medfører en række mindre præciseringer og ændringer til IFRS 1, IFRS 3, IFRS 13 og IAS 40.
- Ændringer til IAS 19: "Personaleydelser". Ændringen vedrører måling af ydelsesbaserede pensionforpligtelser, når medarbejderne betaler bidrag til pensonsordningen.

NeuroSearch har vurderet effekten af de nye IFRS standarder og fortolkninger. NeuroSearch har konkluderet, at alle de gældende standarder og fortolkninger, der er trådt i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2015 enten ikke er relevante eller ikke har væsentlig betydning på regnskabet.

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

Følgende ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan have relevans for NeuroSearch koncernen, er vedtaget af IASB. Standarderne træder i kraft senere, hvorfor de først vil blive implementeret i årsrapporterne, når de træder i kraft.

- IAS 1: Ændringer til IAS 1 med henblik på at forbedre oplysningskravene efter IFRS. Ændringen omfatter væsentlighed, præsentation af poster og mellemtotaler i resultatopgørelse og balance og rækkefølge af noterne)
- Årlige forbedringer (2012-2014): De årlige forbedringer medfører en række mindre præciseringer og ændringer til IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 og IAS 34.

NeuroSearch har vurderet effekten af de nye IFRS standarder og fortolkninger og har konkluderet, at de gældende standarder og fortolkninger, der endnu ikke er trådt i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2015 enten ikke er relevante eller ikke forventes at få væsentlig betydning for NeuroSearch.

IASB har udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der kunne være relevante for NeuroSearch, men som endnu ikke er godkendt af EU:

- IFRS 9: "Måling og klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser". Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til tre: amortiseret kostpriskategori eller dagsværdi over resultatopgørelsen og dagsværdi over anden totalindkomst. Virksomheder, som vælger at måle finansielle forpligtelser til dagsværdi (dagsværdi-optionen), skal under IFRS 9 præsentere den del af periodens ændring i dagsværdi, som kan henføres til ændringer i virksomhedens egen kreditværdighed (own credit risk), i anden totalindkomst.
- IFRS 15: "Indtægter". Ny standard om indregning af omsætning. Standarden kan potentielt påvirke indregning af indtægter på en række områder afhængigt af hvilken branche virksomheden opererer i, herunder:
  - Den tidsmæssige placering af indregningen af omsætning
  - Indregning af variable vederlag
  - Allokering af indtægter i sammensatte kontrakter (kontrakter med flere ydelser)
  - Indregning af indtægter fra licensrettigheder
  - Omkostninger ved indgåelse af kontrakter
  - Yderligere oplysningskrav.

NeuroSearch forventer, at disse standarder og fortolkninger vil blive implementeret, når de træder i kraft. NeuroSearch forventer med selskabets nuværende aktivitet ikke at implementeringen heraf får væsentlig betydning for selskabet.

## Koncernregnskabet

Dattervirksomheder er alle enheder (herunder særlige selskaber), hvori koncernen har beføjelse til at styre de økonomiske og driftsmæssige beslutninger, hvilket normalt er tilfældet ved en besiddelse på over 50% af stemmerettighederne. Ved opgørelsen af om koncernen har bestemmende indflydelse over en enhed, tages der hensyn til, om der er potentielle stemmerettigheder, som løbende kan udnyttes eller konverteres samt effekten af disse. Dattervirksomheder konsolideres fuldt fra det tidspunkt, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse.

De udeholdes fra koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor den bestemmende indflydelse ophører.

Koncernregnskabet udarbejdes som en sammenlægning af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders reviderede årsregnskaber, der alle er aflagt efter koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminerings af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt urealiserede interne fortjenester og tab.

Alle dattervirksomheder er konsolideret:

- NeuroSearch Sweden AB
- Poseidon Pharmaceuticals A/S
- NsExplorer A/S

### Segmentoplysninger

Koncernen administreres som én forretningsenhed. Den interne ledelses- og rapporteringsstruktur omfatter alene én forretningsenhed, hvorfor koncernen 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

For hver af de rapporterede virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. 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 indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser indregnes i anden totalindkomst og klassificeres som en særskilt egenkapitalreserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden i anden totalindkomst og klassificeres under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, indregnes den andel 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.

NeuroSearch A/S indgår i sambeskatning med sine danske koncernforbundne selskaber. Sambeskatningsindkomsten opgøres som summen af enkeltresultaterne i koncernselskaberne efter fradrag af fremførselsberettigede underskud, idet særunderskud fra tidligere indkomstår alene kan fratrækkes og fremføres hos det enkelte selskab. Ved fremførsel skal de ældste underskud modregnes først.

Er sambeskatningsindkomsten positiv, fordeles overskuddet forholdsmæssigt mellem de overskudsgivende selskaber. Er sambeskatningsindkomsten negativ, fordeles underskuddet forholdsmæssigt mellem de underskudsgivende selskaber og fremføres hos det pågældende selskab til modregning for efterfølgende indkomstår.

## 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.

Up-front betalinger, som kan henføres til efterfølgende forsknings- og udviklingsaktiviteter, indregnes som udskudte indtægter og indtægtsføres efterfølgende over kontraktens forventede løbetid. Ikke-refunderbare up-front betalinger og milepælsbetalinger, som ikke kan henføres til efterfølgende forsknings- og/eller udviklingsaktiviteter eller andre leveringsforpligtelser, indtægtsføres ved henholdsvis kontraktens indgåelse eller opnåelse af milepælskriterierne.

Indtægter fra udviklings- og licensaftaler, forskningssamarbejder, biotekalliancer og lignende forretningsmodeller for biotek indregnes som omsætning.

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, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer og dagsværdireguleringer af værdipapirer. Renteindtægter og udgifter indregnes i resultatopgørelsen med de rentebeløb, der vedrører regnskabsåret.

## BALANCEN

### Goodwill

Goodwill udgør merværdien af købsprisen i forhold til dagsværdien af koncernens andel af den overtagne dattervirksomheds/associerede virksomheds nettoidentificerbare aktiver på overtagelsesdatoen. Goodwill på overtagne dattervirksomheder indregnes i immaterielle anlægsaktiver. Goodwill ved overtagelse af associerede virksomheder indregnes i "kapitalandele i associerede virksomheder". Separat indregnet goodwill testes årligt for værdiforringelse og indregnes til kostpris med fradrag af nedskrivninger. Tab ved værdiforringelse af goodwill tilbageføres ikke. Gevinst og tab ved salg af en enhed inkluderer den bogførte værdi af goodwill vedrørende den solgte enhed.

### Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderende økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden forventes at udgøre 12 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Som følge af en meget lang udviklingsperiode og væsentlige usikkerheder i forbindelse med udvikling af nye produkter anses interne udviklingsomkostninger generelt ikke for at opfylde kravene til aktivering. Kriterierne for teknisk gennemførlighed anses således ikke for at være opfyldt, før der er opnået godkendelse fra myndighedernes side. Samtlige interne forsknings- og udviklingsomkostninger omkostningsføres derfor i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Nedskrivning af ikke-finansielle aktiver

Goodwill og andre immaterielle aktiver med ubestemmelig økonomisk levetid afskrives ikke men testes årligt for værdiforringelse. Afskrivningsberettigede aktiver testes for værdiforringelse, når begivenheder eller ændrede forhold indikerer, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Der foretages nedskrivning med det beløb, hvormed aktivets bogførte værdi overstiger dets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er aktivets dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger eller brugsværdien, hvis denne er højere.

Med henblik på vurdering af eventuel værdiforringelse grupperes aktiverne i det laveste niveau, hvor der er separat identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder). Andre ikke-finansielle aktiver end goodwill, som tidligere har været værdiforringede, vurderes ved hver balancedag for et eventuelt behov for at tilbageføre nedskrivningen.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Associerede virksomheder er alle enheder, hvori koncernen udøver en betydelig, men ikke en bestemmende, indflydelse, hvilket normalt er tilfældet ved en besiddelse på 20-50 % af stemmerettighederne. Kapitalandele i associerede virksomheder behandles efter indre værdis metoden og indregnes første gang til kostpris.

Koncernens kapitalandele i associerede virksomheder omfatter goodwill (efter fradrag af eventuelle tab ved værdiforringelse) identificeret i forbindelse med overtagelsen.

Koncernens andel af de associerede virksomheders resultat efter overtagelsen indregnes i resultatopgørelsen, og dens andel af indtægter og omkostninger indregnet i anden totalindkomst efter overtagelsen indregnes i reserverne. De akkumulerede bevægelser efter overtagelsen modregnes i kapitalandelens regnskabsmæssige værdi. Hvis koncernens andel af en associeret virksomheds underskud er lig med eller overstiger kapitalandelen i den associerede virksomhed, inklusive eventuelle andre ikke-garanterede tilgodehavender, indregner koncernen ikke yderligere underskud, medmindre den har påtaget sig forpligtelser eller foretaget betalinger på den associerede virksomheds vegne.

Urealiserede gevinster i forbindelse med transaktioner mellem koncernen og dens associerede virksomheder elimineres, i det omfang de ikke overstiger koncernens kapitalandel i virksomhederne. Urealiserede tab elimineres også, medmindre transaktionen påviser, at det overdragne aktiv er værdiforringet. De associerede virksomheders regnskabspraksis er ændret, hvor det er nødvendigt for at skabe overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

### Finansielle aktiver

Finansielle aktiver indregnes pr. handelsdagen, den dato, hvor koncernen forpligter sig til at købe eller sælge aktivet.

Koncernen og moderselskabet klassificerer de finansielle aktiver i følgende kategorier:

- Målt til dagsværdi via resultatopgørelsen
- Lån og tilgodehavender

Klassifikationen afhænger af formålet med aktivernes anskaffelse. Ledelsen bestemmer de finansielle aktivers klassifikation ved førstegangsindregningen og revurderer denne ved hver balancedag.

### Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen

Finansielle aktiver, der ved første indregning klassificeres som målt til dagsværdi via resultatopgørelsen, er de finansielle aktiver, der styres, og hvis afkast vurderes på grundlag af ændringer i dagsværdien i overensstemmelse med en dokumenteret finansiell investeringsstrategi. Investeringerne og afkast heraf indgår på dette dagsværdigrundlag i ledelsesrapporteringen. Denne kategori af aktiver klassificeres som omsætningsaktiver, hvis de forventes at blive realiseret inden for 12 måneder efter balancedagen. Let omsættelige værdipapirer er af ledelsen klassificeret som finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen.

### Lån og tilgodehavender

Lån og tilgodehavender er ikke-afledte finansielle aktiver med faste eller bestemte betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked. De medtages under omsætningsaktiver, medmindre løbetiden er længere end 12 måneder efter balancedagen. Er det tilfældet, klassificeres de som anlægsaktiver. Lån og tilgodehavender klassificeres i balancen som "Andre tilgodehavender".

Tilgodehavender indregnes til amortiseret kostpris med fradrag af tab ved værdiforringelse. Ved første indregning anses dagsværdien for svarende til amortiseret kost. Der foretages nedskrivning til værdiforringelse af tilgodehavender, når der er en klar indikation af, at NeuroSearch ikke vil kunne inddrive alle forfaldne beløb i henhold til de oprindelige vilkår. Hvis en debitor har væsentlige økonomiske vanskeligheder, hvis der er sandsynlighed for, at debitor står over for konkurs eller gældssanering, eller ved manglende betaling af forfalden gæld anses dette som en indikation af, at et tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivningen udgør forskellen mellem aktivets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme diskonteret med den effektive rente. Beløbet for nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen under forskningsomkostninger eller udviklingsomkostninger.

### Likvide midler

Likvide midler omfatter likvide beholdninger, indeståender på anfordringskonti i pengeinstitutter, andre kortfristede værdipapirer med en oprindelig løbetid på mindre end tre måneder samt kassekreditter. Kassekreditter vises som banklån under kortfristede forpligtelser i balancen.

### Finansielle forpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til varekreditorer, dattervirksomheder 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 koncernens pengestrømme opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet samt likvide midler ultimo året. Til brug for pengestrømsopgørelsen er pengestrømme fra udenlandske dattervirksomheder omregnet til gennemsnitskurs for 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	2015	2014
	Projektindtægter	-	-
	<b>Omsætning i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2	Administrationsomkostninger	6.488	13.266
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>6.488</b>	<b>13.266</b>
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>(6.488)</b>	<b>(13.266)</b>
9	Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	-	-
3	Finansielle indtægter	122	4.717
4	Finansielle omkostninger	446	2.010
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>(324)</b>	<b>2.707</b>
	<b>Resultat før skat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>(6.812)</b>	<b>(10.559)</b>
5	Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	-	1.250
	<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>(6.812)</b>	<b>(9.309)</b>
6	Resultat af ophørende aktiviteter	1.274	1.567
	<b>Årets resultat</b>	<b>(5.538)</b>	<b>(7.742)</b>
	<b>Anden totalindkomst:</b>		
	<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>		
	Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	224	(2.494)
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>224</b>	<b>(2.494)</b>
	<b>TOTALINDKOMST I ALT</b>	<b>(5.314)</b>	<b>(10.236)</b>
7	Indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	(0,28)	(0,38)
7	Udvandet indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	(0,28)	(0,38)
7	Årets indtjening pr. aktie, kr.	(0,23)	(0,32)
7	Årets udvandet indtjening pr. aktie, kr.	(0,23)	(0,32)

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

Note	AKTIVER	2015	2014
8	Udviklingsprojekter	-	-
8	Goodwill	-	-
9	Kapitalinteresser i associerede virksomheder	-	-
10	Finansielle aktiver disponible for salg	-	-
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11	Andre tilgodehavender	627	633
12	Likvide midler	77.967	83.397
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>78.594</b>	<b>84.030</b>
	<b>AKTIVER i alt</b>	<b>78.594</b>	<b>84.030</b>

  

Note	PASSIVER	2015	2014
	Aktiekapital	24.554	24.554
	Reserve for valutakursregulering	13.964	13.740
	Overført resultat	33.882	39.420
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>72.400</b>	<b>77.714</b>
20	Vare- og omkostningskreditorer	769	1.021
	Anden gæld	5.425	5.295
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>6.194</b>	<b>6.316</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>6.194</b>	<b>6.316</b>
	<b>PASSIVER i alt</b>	<b>78.594</b>	<b>84.030</b>

  

1	Regnskabsmæssige skøn og estimater
13	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
14	Nærtstående parter
15	Eventualaktiver, eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser
16	Finansielle risici
18	Risikostyring og intern kontrol
19	Selskabskapital
21	Begivenheder efter balancedagen

## Pengestrømsopgørelse

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

Note		2015	2014
17	Årets resultat	(5.538)	(7.742)
	Reguleringer	145	(3.940)
	<i>Ændring i driftskapital:</i>		
	Ændring i tilgodehavender, netto	6	1.482
	Ændring i kortfristet gæld, netto	278	2.057
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>(5.109)</b>	<b>(8.143)</b>
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Finansielle indbetalinger	122	4.717
	Finansielle udbetalinger	446	(2.010)
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(324)</b>	<b>2.707</b>
	<b>Nettopengestrømme</b>	<b>(5.433)</b>	<b>(5.436)</b>
	<b>Årets ændring i likvider, netto</b>	<b>(5.433)</b>	<b>(5.436)</b>
	Likvider pr. 1. januar	83.397	88.845
	Kursregulering af likvider	3	(12)
	<b>Likvider pr. 31. december</b>	<b>77.967</b>	<b>83.397</b>

## Egenkapitaloppgørelse (1.000 kr.)

	Aktiekapital*	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat**	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2014</b>	<b>24.554</b>	<b>16.234</b>	<b>47.162</b>	<b>87.950</b>
Årets resultat	-	-	(7.742)	(7.742)
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	(2.494)	-	(2.494)
Anden totalindkomst	0	(2.494)	0	(2.494)
Totalindkomst for året	0	(2.494)	(7.742)	(10.236)
<b>Egenkapital pr. 31. december 2014</b>	<b>24.554</b>	<b>13.740</b>	<b>39.420</b>	<b>77.714</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2015</b>	<b>24.554</b>	<b>13.740</b>	<b>39.420</b>	<b>77.714</b>
Årets resultat	-	-	(5.538)	(5.538)
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	224	-	224
Anden totalindkomst	0	224	(5.538)	(5.314)
Totalindkomst for året	0	224	(5.538)	(5.314)
<b>Egenkapital pr. 31. december 2015</b>	<b>24.554</b>	<b>13.964</b>	<b>33.882</b>	<b>72.400</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 2015 (2014: 2.408 mio.kr.).

På grund af retssagen må det forventes, at afklaringen af selskabets fremtid må afvente udfaldet af appelsagen. Der henvises til side 3, afsnittet omkring "Den igangværende retssag".

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

Egne aktier	Antal aktier	Nominel værdi	Andel af aktiekapital i %	Markedsværdi mio.kr.
Egne aktier pr. 1. januar 2015	265.946	265.946	1,08	0,7
Regulering	-	-	-	-
<b>Egne aktier pr. 31. december 2015</b>	<b>265.946</b>	<b>265.946</b>	<b>1,08</b>	<b>0,7</b>



## Noter (1.000 kr.)

### 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet er det nødvendigt at foretage skøn og vurderinger, som påvirker de præsenterede aktiver, passiver og omkostninger samt de dermed forbundne oplysninger om eventuelaktiver og forpligtelser. 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. Det er opfattelsen, at grundlaget for regnskabsaflæggelsen og regnskabspraksis vedrørende indtægtskriteriet, finansielle aktiver samt udskudt skat er forbundet med regnskabsmæssige skøn fra ledelsens side, som kan have en væsentlig indvirkning på den offentliggjorte finansielle stilling og på driftsresultaterne.

#### Grundlag for regnskabsaflæggelse

Årsrapporten er aflagt under forudsætning af fortsat drift.

Derfor drives selskabet videre for færrest mulige omkostninger.

Selskabets kapital vurderes at være tilstrækkelig til finansiering af det nuværende og fremtidige aktivitetsniveau.

#### Finansielle aktiver

Investering i finansielle aktiver, bortset fra investering i datter- og associerede virksomheder, måles i henhold til regnskabspraksis til dagsværdi. For aktiver, der ikke måles til dagsværdi på et aktivt marked dvs. andre aktiver end børsnotede aktier og obligationer, vil fastlæggelse af dagsværdier være omfattet af et vist element af skøn. Efterfølgende handler eller væsentligt indskud af ny kapital fra uafhængig tredjemand kan være en indikation på dagsværdi. Hvis der ikke kan opgøres en pålidelig dagsværdi, måles investeringen til kostpris, da ledelsen ikke vurderer, at der foreligger andre rimelige metoder til værdiansættelse af de unoterede aktier.

I forbindelse med omklassificering af ejerandel i den tidligere associerede virksomhed Atonomics A/S, har ledelsen vurderet, at det ikke har været muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi, hvorfor omklassificering er foretaget til nedskrevet værdi (0 kr.). Det er endvidere ledelsens vurdering, at det ikke efterfølgende har været muligt at opgøre en dagsværdi, hvorfor værdien pr. 31. december 2015 er uændret 0 kr.

#### Indtægtskriterie

NeuroSearch får fra samarbejds- og licensaftaler indtægter for udførelsen af forskningsydelse, licensoptionsbetalinger samt licensbetalinger såsom upfront eller milepælsbetalinger. NeuroSearch indregner indtægter fra licensaftaler og milepælsbetalinger, hvor NeuroSearch ikke har fortsættende fremadrettede forpligtelser, når der er sikkerhed for, at NeuroSearch vil modtage indtægten.

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

Indtjeningen fra betingede ikke-refunderbare tilskud modtaget fra offentlige myndigheder periodiseres, før omkostningerne påløber. NeuroSearch indtægtsfører tilskud til finansiering mod dokumentation af påløbne omkostninger, når disse omkostninger faktisk påløber.

I forbindelse med den endelige gennemførelse af aktivoverdragelsesaftalen af Huntexil@projektet er NeuroSearch berettiget til mulige milepælsbetalinger fra Teva på op til 55 mio.kr. Indtægter fra fremtidige milepæle indregnes på det tidspunkt, hvor betingelserne er opfyldt, eller beløbet er modtaget.

NeuroSearch er derudover også berettiget til eventuelle betalinger på op til 20% af milestones og royalties på udviklingskandidaterne NS2330 og NS2359, som Saniona overtog i oktober 2014, samt andre milestone betalinger eller royalties fra Saniona i forbindelse med de projekter der blev overdraget til Saniona i 2012.

#### 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 2015 havde koncernen fremførbare skattemæssige underskud på ca. 2.160 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde koncernen fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 118 mio.kr., i alt ca. 2.278 mio.kr. Den beregnede regnskabsmæssige værdi af de ikke indregnede potentielle udskudte skatteaktiver udgør ca. 501 mio.kr. for koncernen ved en skattesats på 22% (2014: 491 mio.kr.).

### **Den igangværende retssag**

Retssagen havde i 2015 følgende forløb, efter at NeuroSearch den 18. august 2014 ankede Byrettens dom af 8. august 2014, hvor selskabet blev idømt en bøde på 5 mio. kr. for kursmanipulation.

Østre Landsret afsagde sin dom den 14. oktober 2015, hvor Østre Landsret stadfæstede Byrettens dom og idømte selskabet en bøde på 5 mio.kr. for kursmanipulation.

Efter grundig gennemgang af Østre Landsrets domsudskrift

og efter uvildig ekstern juridisk rådgivning valgte selskabet den 28. oktober 2015 at indsende ansøgning til Procesbevillingsnævnet om tilladelse til at indbringe Østre Landsrets dom for Højesteret. Procesbevillingsnævnets afgørelse ventes at foreligge inden for kort tid. Hensættelse for bøden på 5 mio.kr., der blev udgiftsført i regnskabet for 2014, er opretholdt.

Noter (1.000 kr.)

2	Medarbejderforhold	2015	2014
	<i>Personaleomkostninger udgør følgende beløb:</i>		
	Løn og gager	1.702	1.945
	Pension	109	213
	Bestyrelseshonorar	1.000	1.000
	Omkostninger til social sikring	8	8
	Øvrige personaleomkostninger	4	2
	<b>I alt</b>	<b>2.823</b>	<b>3.168</b>
	<i>som er indregnet således:</i>		
	I administrationsomkostninger	2.823	3.168
	<b>I alt</b>	<b>2.823</b>	<b>3.168</b>
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2	2
	Antal beskæftigede medarbejdere pr. 31. december	2	2
	<i>Vederlag til den registrerede administrerende direktør og bestyrelse udgør følgende:</i>		
	<i>Direktion:</i>		
	Løn	900	900
	Pensionsomkostninger	-	-
	<b>I alt</b>	<b>900</b>	<b>900</b>
	<i>Bestyrelse:</i>		
	Honorar	1.000	1.000
	<b>I alt</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
	<b>Samlet vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.900</b>	<b>1.900</b>

Selskabets opsigelsesvarsel til den administrerende direktør er 3 måneder. Opsigelsesvarslet for den administrerende direktør til selskabet er 3 måneder. 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					
	Primo	Udnyttelse	Køb	Salg	Regulering	Ultimo
Allan Andersen	21.404	-	-	-	-	21.404
<b>I alt</b>	<b>21.404</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21.404</b>

Noter (1.000 kr.)

3	Finansielle indtægter	2015	2014
	Renteindtægter	122	2.245
	Valutakursregulering	-	2.472
	<b>I alt</b>	<b>122</b>	<b>4.717</b>

4	Finansielle omkostninger	2015	2014
	Renteomkostninger	251	2.010
	Valutakursregulering	195	
	<b>I alt</b>	<b>446</b>	<b>2.010</b>

5	Skat (mio.kr.)	2015	2014
	Beregnet skat af årets resultat	-	-
	Modtaget skattecredit	-	(1)
	Ændring i udskudt skat	-	-
	<b>Skat af årets resultat (indtægt)</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>

Pr. 31. december 2015 havde koncernen fremførbare skattemæssige underskud på ca. 2.160 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde koncernen fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 118 mio.kr.

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

Årets bevægelser på det potentielle skatteaktiv kan opgøres således:	2015	2014
Skat af resultat før skat	1	2
Ikke-skattepligtige indtægter og fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	-	(1)
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	6	(4)
Kursregulering af udskudt skat	3	(6)
<b>Ændring i udskudt skatteaktiv (forøget potentielt skatteaktiv)</b>	<b>10</b>	<b>(9)</b>

Det ikke-indregnede udskudte skatteaktiv kan specificeres på de enkelte bestanddele således:	2015	2014
Skattemæssigt fremførbare underskud (uden fremførelsesbegrænsning)	2.160	2.022
Forsknings- og udviklingsomkostninger	38	130
Anlægsaktiver	54	54
Øvrige	26	26
<b>Midlertidige forskelle i alt</b>	<b>2.278</b>	<b>2.232</b>
Beregnet potentielt udskudt skatteaktiv ved lokal skattesats	501	491
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	(501)	(491)
<b>Indregnet udskudt skatteaktiv</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

6 Ophørende aktiviteter	2015	2014
<p>Koncernen 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®.</p>		
Indtægter	1.274	1.646
Omkostninger i alt	-	79
<b>Periodens resultat for ophørende aktiviteter</b>	<b>1.274</b>	<b>1.567</b>
<b>Indtjening for ophørende aktivitet pr. aktie*</b>	<b>0,05</b>	<b>0,06</b>
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	1.274	1.567
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-	-
<b>Årets nettopengestrømme</b>	<b>1.274</b>	<b>1.567</b>
7 Indtjening pr. aktie (EPS)	2015	2014
Årets resultat for fortsættende aktiviteter, (1.000 kr.)	(6.812)	(9.309)
Årets resultat, (1.000 kr.)	(5.538)	(7.742)
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (1.000 aktier)	24.554	24.554
Udvandingsseffekt af warrants i omløb "in the money" (1.000 aktier)*	-	-
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb inklusive udvandingsseffekt af warrants "in the money" (1.000 aktier)</b>	<b>24.554</b>	<b>24.554</b>
Årets indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	(0,28)	(0,38)
Årets indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, udvandet, kr.	(0,28)	(0,38)
Årets indtjening pr. aktie, kr.	(0,23)	(0,32)
Årets indtjening pr. aktie, udvandet, kr.	(0,23)	(0,32)

\* Warrants har en anti-udvandingsseffekt som følge af årets underskud, og er derfor ikke taget i betragtning i forbindelse med beregning af udvandet indtjening pr. aktie. Udvandet indtjening pr. aktie er derfor den samme som basis indtjening pr. aktie.

Noter (1.000 kr.)

8 Immaterielle anlægsaktiver	Udviklingsprojekter	Goodwill
Kostpris pr. 1. januar 2015	44.556	46.113
Afgang	-	-
Kostpris pr. 31. december 2015	44.566	46.113
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2015	44.566	46.113
Afskrivninger	-	-
Nedskrivning	-	-
Afgang	-	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2015	44.566	46.113
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kostpris pr. 1. januar 2014	44.566	46.113
Afgang	-	-
Kostpris pr. 31. december 2014	44.566	46.113
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2014	44.566	46.113
Afskrivninger	-	-
Nedskrivning	-	-
Afgang	-	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2014	44.566	46.113
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Goodwill repræsenterer merværdier betalt i forbindelse med køb af udviklingsprojekterne ved virksomhedssammenslutningen. Goodwill allokeres således fuldt ud til aktiviteterne i NeuroSearch Sweden AB, hvor de tilkøbte udviklingsprojekter hver især betragtes som selvstændig pengestrømsfrembringende enhed.

Udviklingsprojekter omfatter de to udviklingsprogrammer seridopidine og ordopidine, som NeuroSearch overtog i forbindelse med købet af Carlsson Research i 2006. Aktiverne er vurderet i forhold til nettosalgsprisen. Det er ikke muligt at skønne en pålidelig salgspris, hvorfor goodwill og udviklingsprojekterne er nedskrevet til 0 kr.

Der er ikke fundet grundlag for at tilbageføre tidligere foretagne nedskrivninger.

Noter (1.000 kr.)

9 Kapitalandele i associerede virksomheder 2015								NeuroSearch A/S' andel		
Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Selskabskapital	Egenkapital	Aktiver	Omsætning	Årets resultat	Egenkapital	Resultat før skat	Årets resultat
NsGene A/S	Ballerup	26,8	14.357	8.228	11.194	10.121	10.232	2.205	2.870	2.742
				<b>8.228</b>			<b>10.232</b>	<b>2.205</b>	<b>2.870</b>	<b>2.742</b>
Nedskrivning af kapitalandel								<b>(2.205)</b>	<b>(2.870)</b>	<b>(2.742)</b>
<b>Indregnet værdi af kapitalinteresser i associerede virksomheder</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

  

Kapitalandele i associerede virksomheder 2014								NeuroSearch A/S' andel		
Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Selskabskapital	Egenkapital	Aktiver	Omsætning	Årets resultat	Egenkapital	Resultat før skat	Årets resultat
NsGene A/S	Ballerup	26,8	14.357	(744)	21.968	9.150	9.581	(199)	(2.568)	(2.568)
				<b>(744)</b>			<b>9.581</b>	<b>(199)</b>	<b>(2.568)</b>	<b>(2.568)</b>
Tilbageførsel af andel af negative indre værdi i associerede virksomheder								199	2.568	2.568
<b>Indregnet værdi af kapitalinteresser i associerede virksomheder</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

10 Finansielle aktiver disponible for salg		2015	2014
Dagsværdi 1. januar		-	-
Årets dagsværdiregulering		-	-
<b>Dagsværdi pr. 31. december</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

  

**Finansielle aktiver disponible for salg omfatter følgende**

Unoterede aktier i Atonomics A/S*	-	-
<b>Dagsværdi pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Pr. 9. september 2013 er NeuroSearch's aktier i Atonomics A/S omklassificeret fra associerede virksomheder til finansielle aktiver disponible for salg. Omklassificering skyldes, at selskabet ikke længere besidder betydelig indflydelse som følge af ejerandele og bestyrelsesposter. Det har ikke været muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi på omklassificeringstidspunktet, hvorfor omklassificering er sket til den nedskrevne værdi på 0 kr.

\* Dagsværdiopgørelsen på Atonomics A/S er på niveau 3 i dagsværdihierarkiet. Værdiansættelsesmodeller primært baseret på ikke-observerbare priser.

Noter (1.000 kr.)

11	Andre tilgodehavender	2015	2014
	Forudbetalte omkostninger*	324	338
	Andre tilgodehavender	303	295
	<b>I alt</b>	<b>627</b>	<b>633</b>
	<b>Lån til Saniona A/S**</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	Lån 1. januar	2.500	2.500
	Afgang	2.500	-
	<b>Lån 31. december</b>	<b>0</b>	<b>2.500</b>
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	2.500	2.500
	Tilbageførelse af afskrivninger	(2.500)	-
	<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>2.500</b>

\* Forudbetalte omkostninger vedrører forsikring og abonnementer mv.

\*\* Da betingelserne for indfrielse af lånet ikke er opfyldt med udgangen af 2015 er lånet eftergivet i overensstemmelse med låne-aftalen. Eftergivelsen har igen effekt.

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 tilgodehavender hos store internationale samarbejdspartnere, forudbetalte omkostninger og moms.

12	Likvide midler	2015	2014
	Aftaleindskud	-	73.000
	Pengemarkedskonti	77.967	10.397
	<b>I alt</b>	<b>77.967</b>	<b>83.397</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 væsentlig kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er Nordea, der af Moody's er rated P-1 og A1 henholdsvis kort- og langsigtet.

13	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	2015	2014
	Revision	250	250
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	10
	Skatterådgivning	222	215
	Andre ydelser	197	311
	<b>I alt</b>	<b>669</b>	<b>786</b>



---

14 **Nærtstående parter**

**Kreds af nærtstående parter**

Nærtstående parter omfatter selskabets direktion, bestyrelse, dattervirksomheder og den associerede virksomhed NsGene A/S. Herudover anses Kromann Reumert som nærtstående part, da bestyrelsesmedlem Christian Lundgren er partner i virksomheden.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Der har i året, ud over honorar for bestyrelsesarbejde, været udbetalt 1 mio.kr. (2014: 1,4 mio.kr.) til Kromann Reumert for arbejde udført for NeuroSearch som selskabets advokathus.

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

Der har ikke været yderligere transaktioner i året med nærtstående parter.

---

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

**Eventualaktiver**

Koncernen har et ikke indregnet udskudt potentielt skatteaktiv på ca. 501 mio.kr. (2014: 491 mio.kr.). Der henvises til note 5 for opgørelse heraf.

Desuden har selskabet mulige mindre indtægter, fra de aftaler, der blev indgået vedrørende nogle tidlige forskningsprojekter, som hørte under de ophørende aktiviteter i forskningsdivision NsDiscovery tilbage i 2011 og 2012.

**Eventualforpligtelser**

Der udestår ingen væsentlige 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.

16 Finansielle risici

Med baggrund i de finansielle aktiver og forpligtelser er koncernen eksponeret for visse finansielle risici, primært renterisici, likviditetsrisici og valutarisici. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens 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.

**Renterisiko**

Det overordnede formål med styring af renterisikoen er at begrænse den negative påvirkning af renteudsving på indtjeningen og balancen. Udsving i renteniveau påvirker både selskabets resultatopgørelse og balance.

NeuroSearch er primært eksponeret for renterisiko i forbindelse med rentebærende aktiver og forpligtelser.

**Valutarisici**

Det overordnede formål med valutarisikostyring er at begrænse den kortsigtede negative effekt på indtjeningen og pengestrømme af valutakursudsving og dermed øge forudsigeligheden af det økonomiske resultat. Selskabets transaktioner i udenlandsk valuta er begrænset og vurderes ikke at have betydelig indvirkning på resultatopgørelse og balance. Det er dog koncernens politik, at ledelsen løbende vurderer behovet for at afdække forventede valutakursrisici som følge af fremtidige transaktioner i udenlandsk valuta.

Koncernen har pr. 31. december 2015 ikke indgået valutaterminskontakter.

Valutakursrisici knytter sig primært til projektindtægter og omkostninger til og fra udenlandske samarbejdspartnere. Det er ledelsens strategi at søge at udligne valutakursrisici ved at matche indtægter og udgifter i samme valutaer.

I skemaet angives effekten på resultat og egenkapital af sandsynlige ændringer i de finansielle variable på balancedagen.

	2015		2014	
	Udsving	Effekt	Udsving	Effekt
EUR	+/- 2%	7	+/- 2%	3
GBP	+/- 5%	3	+/- 5%	9
SEK	+/- 5%	69	+/- 5%	28

Resultatopgørelsen for koncernen påvirkes marginalt af ændringer i SEK, idet resultat i dattervirksomheden NeuroSearch Sweden AB ved udgangen af året omregnes til danske kroner på grund af gennemsnitskurser.

Noter (1.000 kr.)

Finansielle risici (fortsat)

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

Likviditetsrisiko:	<12 mdr.	1-2 år	3-5 år	> 5 år	I alt *	Dagsværdi**	Regnskabsmæssig værdi
<i>Målt til amortiseret kostpris</i>							
Vare- og omkostningskreditorer	250	-	-	-	250	250	250
Anden gæld	5.944	-	-	-	5.944	5.944	5.944
<b>I alt finansielle forpligtelser pr. 31. december 2015</b>	<b>6.194</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.194</b>	<b>6.194</b>	<b>6.194</b>
<i>Lån og tilgodehavender</i>							
Kapitalandele til dagsværdi	-	-	-	-	0	0	0
Andre tilgodehavender	627	-	-	-	627	627	627
Likvide beholdninger	77.967	-	-	-	77.967	77.967	77.967
<b>I alt finansielle aktiver pr. 31. december 2015</b>	<b>78.594</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>78.594</b>	<b>78.594</b>	<b>78.594</b>
<b>Netto pr. 31. december 2015</b>	<b>72.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>72.400</b>	<b>72.400</b>	<b>72.400</b>
<i>Målt til amortiseret kostpris</i>							
Vare- og omkostningskreditorer	1.021	-	-	-	1.021	1.021	1.021
Anden gæld	5.295	-	-	-	5.295	5.295	5.295
<b>I alt finansielle forpligtelser pr. 31. december 2014</b>	<b>6.316</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.316</b>	<b>6.316</b>	<b>6.316</b>
<i>Lån og tilgodehavender</i>							
Kapitalandele til dagsværdi	-	-	-	-	0	0	0
Andre tilgodehavender	633	-	-	-	633	633	633
Likvide beholdninger	83.397	-	-	-	83.397	83.397	83.397
<b>I alt finansielle aktiver pr. 31. december 2014</b>	<b>84.030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>84.030</b>	<b>84.030</b>	<b>84.030</b>
<b>Netto pr. 31. december 2014</b>	<b>77.714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>77.714</b>	<b>77.714</b>	<b>77.714</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 2015 og 2014.

Kapitalandelene i Atonomics A/S indgår i finansielle aktiver disponible for salg. Eventuelle fremtidige cash flow fra aktierne kan på nuværende tidspunkt ikke opgøres eller tidsfæstes, og derfor anvendes niveau 3 måling og aktierne er værdiansat til 0 kr.

Noter (1.000 kr.)

17	Reguleringer	2015	2014
	Finansielle indtægter og omkostninger	324	(2.707)
	Skat af årets resultat	-	(1.250)
	Kursregulering	(179)	17
	<b>I alt</b>	<b>145</b>	<b>(3.940)</b>

## 18 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.

### Finansielle risici

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

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.

Selskabet blev i juli måned 2013 tiltalt af Statsadvokaten for Særlig Økonomisk og International Kriminalitet (SØIK) for en hændelse i foråret 2010. Sagen blev afsluttet den 8. august 2014, hvorved selskabet pålagdes en bøde på 5 mio.kr. Selskabet ankede Københavns Byrets dom til Østre Landsret. Østre Landsret afsagde sin dom den 14. oktober 2015, og fastholdt Byrettens dom og bødestørrelse. Efter at have nærlæst Østre Landsrets domsudskrift og efter at have indhentet uvidelig ekstern juridisk rådgivning valgte selskabet den 28. oktober 2015 at indsende ansøgning til Procesbevillingsnævnet om tilladelse til at forelægge Østre Landsrets dom for Højesteret. Procesbevillingsnævnets afgørelse ventes at foreligge inden for kort tid. NeuroSearch har hensat til bøden i 2014 med 5 mio.kr. Bøden er ikke betalt, og selskabet afventer udfaldet af Procesbevillingsnævnets afgørelse. NeuroSearch har ikke kendskab til erstatningskrav som er eller vil blive rejst mod selskabet som følge af dommen fra Østre Landsret.

### Kapitalberedskab

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

### 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 regnskabsaf-læggelsesprocessen

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)).

**Noter** (1.000 kr.)

---

<b>19 Selskabskapital</b>					
<b>Aktiekapital</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Aktiekapital pr. 1. januar	491.079	491.079	24.554	24.554	24.554
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-
Kapitalnedsættelse	-	(466.525)	-	-	-
<b>Aktiekapital pr. 31. december</b>	<b>491.079</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 (2014: 24.553.947) med en nominal værdi på 1 kr. pr. aktie (2014: 1 kr. pr. aktie). Alle udstedte aktier er fuldt indbetalte. Alle aktier har samme rettigheder.

---

**20 Anden gæld**

Anden gæld består primært af den hensatte bøde på 5 mio. kr. (2014: 5 mio.kr.).

---

**21 Begivenheder efter balancedagen**

I februar 2016 meddelte Saniona A/S, at de har indgået en aftale med Productos Medix S.A. de S.V (Medix) om udvikling og kommercialisering af NS2330 (tesofensine) i Mexico og Argentina. NeuroSearch overdrog rettighederne til NS2330 (tesofensine) i oktober 2014 til Saniona A/S (selskabsmeddelelse 13-14). NeuroSearch er berettiget til 20% af den nettobetaling på 1,25 mio. USD som Saniona modtager i forbindelse med salget af rettighederne til at Medix. Beløbet er endnu ikke modtaget.

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

# Årsregnskab for moderselskabet

# Anvendt regnskabspraksis

for regnskabsåret 1. januar - 31. december

## Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet for moderselskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven (regnskabsklasse D) samt øvrige regnskabsbestemmelser, der er gældende for selskaber noteret på NASDAQ Copenhagen A/S.

Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er den samme som for koncernen, dog med nedenstående tilføjelser. Koncernens anvendte regnskabspraksis fremgår af side 17-20 i årsrapporten.

## Supplerende anvendt regnskabspraksis for moderselskabet

### Ophørende aktiviteter

I årsregnskabet for moderselskabet indregnes resultat af ophørende aktiviteter i de regnskabsposter, de vedrører. Der henvises til note 14 for specifikation af de beløb, hvormed ophørende aktiviteter indgår i udvalgte regnskabsposter.

### Finansielle anlægsaktiver

I årsregnskabet for moderselskabet indregnes kapitalandele i dattervirksomheder og associerede selskaber efter den indre værdis metode, dvs. til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi i disse virksomheder. Et positivt forskelsbeløb mellem anskaffelsessummen og den indre værdi på anskaffelsestidspunktet aktiveres i moderselskabets regnskab

under finansielle anlægsaktiver som en del af kapitalinteresser i dattervirksomheder (goodwill). Afskrivning af goodwill foretages lineært over den forventede løbetid for patenter, der er vurderet til 20 år. I forbindelse med virksomhedsoptagelse afskrives goodwill over den resterende løbetid for patenterne.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat med fradrag af afskrivning af goodwill og urealiserede koncerninterne fortjenester under posterne "Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder".

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der overstiger deklareret udbytte fra virksomhederne, henlægges under egenkapitalen som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til 0 kr. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Pengestrømsopgørelse

I overensstemmelse med ÅRL § 86, stk. 4, er der ikke udarbejdet en særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet denne indgår i koncernen. Se pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

Note	2015	2014
Projektindtægter	-	-
<b>Omsætning i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder	637	746
<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>637</b>	<b>746</b>
1 Administrationsomkostninger	6.272	12.979
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>6.272</b>	<b>12.979</b>
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>(5.635)</b>	<b>(12.233)</b>
5 Resultat af kapitalinteresser i dattervirksomheder efter skat	4.719	(4.529)
5 Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	-	-
2 Finansielle indtægter	112	8.775
3 Finansielle omkostninger	4.734	1.005
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>(97)</b>	<b>(3.241)</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>(5.538)</b>	<b>(8.992)</b>
4 Skat af årets resultat	-	1.250
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>(5.538)</b>	<b>(7.742)</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
Overført resultat	(5.538)	(7.742)
	<b>(5.538)</b>	<b>(7.742)</b>

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

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

Note	AKTIVER	2015	2014
5	Kapitalinteresser i dattervirksomheder	10.123	5.300
5	Kapitalinteresser i associerede virksomheder	-	-
6	Finansielle aktiver disponible for salg	-	-
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>10.123</b>	<b>5.300</b>
7	Andre tilgodehavender	625	625
8	Likvide midler	77.868	83.282
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>78.493</b>	<b>83.907</b>
	<b>AKTIVER i alt</b>	<b>88.616</b>	<b>89.207</b>

  

Note	PASSIVER	2015	2014
	Aktiekapital	24.554	24.554
	Reserve for valutakursregulering	13.964	13.740
	Overført resultat	33.882	39.420
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>72.400</b>	<b>77.714</b>
13	Hensatte forpligtelser	-	-
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Vare- og omkostningskreditorer	692	978
	Gæld til tilknyttede virksomheder	10.099	5.246
	Anden gæld	5.425	5.269
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>16.216</b>	<b>11.493</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>16.216</b>	<b>11.493</b>
	<b>PASSIVER i alt</b>	<b>88.616</b>	<b>89.207</b>
9	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
10	Nærtstående parter		
11	Eventualaktiver, eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser		
12	Finansielle risici		
14	Ophørende aktivitet		



## Egenkapitaloppgørelse (1.000kr.)

	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	2015 i alt	2014 i alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar</b>	<b>24.554</b>	<b>13.740</b>	<b>39.420</b>	<b>77.714</b>	<b>87.950</b>
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	224	-	-	(2.494)
Årets resultat	-	-	(5.538)	(5.538)	(7.742)
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>24.554</b>	<b>13.964</b>	<b>33.882</b>	<b>72.400</b>	<b>77.714</b>

Aktiekapital	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiekapital pr. 1. januar	491.079	491.079	24.554	24.554	24.554
Kapitalnedsættelse	-	(466.525)	-	-	-
<b>Aktiekapital pr. 31. december</b>	<b>491.079</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 (2014: 24.553.947) med en nominal værdi på 1 kr. pr. aktie (2014: 1 kr. pr. aktie). Alle udstedte aktier er fuldt indbetalte

## Noter (1.000 kr.)

1	Medarbejderforhold	2015	2014
	<i>Personaleomkostninger udgør følgende beløb:</i>		
	Løn og gager	1.702	1.945
	Pension	109	213
	Bestyrelseshonorar	1.000	1.000
	Omkostninger til social sikring	8	8
	Øvrige personaleomkostninger	4	2
	<b>I alt</b>	<b>2.823</b>	<b>3.168</b>
	<i>Som er indregnet således:</i>		
	I administrationsomkostninger	2.823	3.168
	<b>I alt</b>	<b>2.823</b>	<b>3.168</b>
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2	2
	For specifikation af aflønning til selskabets bestyrelse og direktion henvises til note 2 i koncernregnskabet, idet opgørelsen for moderselskabet er identisk med koncernens.		
2	Finansielle indtægter	2015	2014
	Renteindtægter	102	234
	Koncerninterne renter	10	374
	Valutakursreguleringer (netto)	-	8.167
	<b>I alt</b>	<b>112</b>	<b>8.775</b>
3	Finansielle udgifter	2015	2014
	Renteomkostninger	232	-
	Koncerninterne renteomkostninger	174	1.005
	Valutakursreguleringer (netto)	4.327	-
	<b>I alt</b>	<b>4.734</b>	<b>1.005</b>

4	Skat (mio.kr.)	2015	2014
	Beregnet skat af årets resultat	-	-
	Modtaget skattecredit	-	(1)
	Ændring i udskudt skat	-	-
	<b>Skat af årets resultat (indtægt)</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>

Pr. 31. december 2015 havde moderselskabet fremførbare skattemæssige underskud på ca. 1.675 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde moderselskabet midlertidige fradragsberettigede forskelle (netto) på ca. 118 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.

	2015	2014
<i>Årets bevægelser på det potentielle skatteaktiv kan opgøres således:</i>		
Skat af resultat før skat	1	2
Resultat i dattervirksomheder og associerede virksomheder	1	(1)
Ikke-skattepligtige indtægter og fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	-	(2)
<b>Ændring i udskudt skatteaktiv (forøget potentielt skatteaktiv)</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>

	2015	2014
<i>Det ikke-indregnede udskudte skatteaktiv kan specificeres på de enkelte bestanddele således</i>		
Skattemæssig fremførbare underskud (uden fremførelsesbegrænsning)	1.675	1.573
Forsknings- og udviklingsomkostninger	38	130
Anlægsaktiver	54	54
Øvrige	26	26
<b>Midlertidige forskelle i alt</b>	<b>1.793</b>	<b>1.783</b>
Beregnet potentielt udskudt skatteaktiv ved lokal skattesats	394	392
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	(394)	(392)
<b>Indregnet udskudt skatteaktiv</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Noter (1.000 kr.)

5	Kapitalinteresser i dattervirksomheder og associerede virksomheder	Dattervirksomheder		Associerede virksomheder	
		2015	2014	2015	2014
	Kostpris pr. 1. januar	348.482	335.913	64.744	64.744
	Tilskud indregnet i investering	-	12.569	-	-
	Årets afgang	-	-	-	-
	Kostpris pr. 31. december	348.482	348.482	64.744	64.744
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	(403.413)	(396.390)	(64.744)	(64.744)
	Årets resultat	4.719	(4.529)	-	-
	Valutakursregulering	224	(2.494)	-	-
	Tilbageførsel af af- og nedskrivninger ved afgang	-	-	-	-
	Ned- og afskrivninger pr. 31. december	(398.470)	(403.413)	(64.744)	(64.744)
	Modregning i tilgodehavender	60.111	60.231	-	-
	Hensættelse til negativ egenkapital	-	-	-	-
	Overførsel til modregning i tilgodehavender eller hensat forpligtelse pr. 31. december	60.111	60.231	0	0
	<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>10.123</b>	<b>5.300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Akkumulerede af- og nedskrivninger på goodwill og udviklingsprojekter udgør 91 mio.kr. pr. 31. december 2015 (2014: 91 mio.kr.).

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver i forbindelse med virksomhedssammenslutning udgør 0 mio.kr. pr. 31. december 2015 (2014: 0 mio.kr.). For information vedrørende gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af de immaterielle anlægsaktiver henvises til koncernregnskabet note 8.

Dattervirksomhed specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Selskabs kapital	Egenkapital	Aktiver	Omsætning	Årets resultat
NeuroSearch Sweden AB	Gøteborg	100	1.980	10.123	10.170	0	4.602
Poseidon Pharmaceutical A/S	Hellerup	100	10.500	63.965	63.980	0	143
NsExplorer A/S	Hellerup	100	564	(3.628)	4	0	(26)

Specifikation af associerede virksomheder er identisk med koncernens, hvorfor der henvises til note 10 i koncernregnskabet.

## Noter (1.000 kr.)

### 6 Finansielle aktiver disponible for salg

Opgørelsen for moderselskabet er identisk med koncernens, hvorfor der henvises til note 10 i koncernregnskabet.

7	Andre tilgodehavender	2015	2014
	Forudbetalte omkostninger*	303	338
	Andre tilgodehavender	322	287
	<b>I alt</b>	<b>625</b>	<b>625</b>

\* Forudbetalte omkostninger vedrører forsikring og abonnementer mv.

Den regnskabsmæssige værdi af andre tilgodehavender svarer tilnærmelsesvist til deres dagsværdier. Der er ikke nogen væsentlige kreditrisiko knyttet til andre tilgodehavender mv., da disse primært vedrører tilgodehavender hos store internationale samarbejdspartnere, forudbetalte omkostninger og moms.

Pr. 31. december 2015 er der ikke indikationer af værdiforringelser på andre tilgodehavender.

8	Likvider	2015	2014
	Aftaleindskud	-	73.000
	Pengemarkedskonti	77.868	10.282
	<b>I alt</b>	<b>77.868</b>	<b>83.282</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 A1 henholdsvis kort- og langsigtet.

### 9 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

I overensstemmelse med ÅRL § 96, stk. 3, er der ikke udarbejdet en særskilt opgørelse over honorar til generalforsamlingsvalgt revisor for moderselskabet, idet dette indgår i opgørelse for koncernen. Der henvises til note 13 i koncernregnskabet for opgørelse for koncernen.

### 10 Nærtstående parter

Opgørelsen for moderselskabet er identisk med koncernens, hvorfor der henvises til note 14 i koncernregnskabet.

## Noter (1.000 kr.)

### 11 Eventualaktiver, eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Eventualaktiver

Moderselskabet har et ikke-indregnet udskudt potentielt skatteaktiv på 394 mio.kr. (2014: 393 mio.kr.). Der henvises til note 4 for opgørelse heraf.

#### Eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring til Poseidon Pharmaceutical A/S, NsExplorer A/S og NeuroSearch Sweden AB, således at NeuroSearch A/S vil dække virksomhedernes kapitalbehov inden for budgetmæssige godkendte aktivitetsrammer. Herefter udestår ingen væsentlige 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 vedrørende børsnoterede selskaber om afgivelse af information, som kan være af interesse for markedet og potentielle købere af selskabet, særlig i relation til information om klausuler i forhold til overtagelse af kontrollen (de såkaldte "change of control"- klausuler).

For information omkring aktiekapital og ejerforhold henvises til afsnittet "Aktionærinformation". For information omkring "change of control"-klausuler i relation til selskabets warrantprogram og kontrakter for direktionen henvises til note 2 i koncernregnskabet.

### 12 Finansielle risici

Der henvises til note 16 i koncernregnskabet for beskrivelse heraf.

13 Hensatte forpligtelser	2015	2014
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar	0	136
Tilgang	-	-
Afgang	-	-
Tilbageførsel	-	136
<b>Hensatte forpligtelser pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 14 Ophørende aktiviteter

Koncernen offentliggjorde den 27. september 2011 en omfattende 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®.

Indtægter	637	746
Årets resultat	637	768
Anlægsaktiver	0	0
Omsætningsaktiver	0	0
Hensatte forpligtelser	0	0