

NEUROSEARCH

Årsrapport 2012



Indhold

Til vores aktionærer og andre interessenter	3
Hoved- og nøgletal	5
Pipeline og andre aktiver	6
Aktionærinformation	7
Risikostyring og interne kontrol	10
Samfundsansvar (CSR)	11
Regnskabsberetning	12
Bestyrelse & ledelse	15
Ledelsesstruktur	16
Ledelsespåtegning	17
Revisorerklæringer	18
Koncernregnskab for NeuroSearch	19
Årsregnskab for moderselskabet NeuroSearch A/S	46



NeuroSearch A/S
Pederstrupvej 93
2750 Ballerup
CVR.nr. 12546106

TEL: 4460 8000
FAX: 4460 8080
NS@neurosearch.com
www.neurosearch.com

Til vores aktionærer og andre interessenter

Kære aktionær

2012 var endnu et vanskeligt år for NeuroSearch, hvor selskabets fokus især var rettet mod finansiering af den videre udvikling af Huntexil[®] enten i form af en partneraftale eller en kapitalrejsning. Ingen af disse muligheder lykkedes. I stedet resulterede vores anstrengelser i sidste ende i en aftale med Teva Pharmaceutical Industries Ltd. (Teva) om den videre udvikling af Huntexil[®].

I det omfang finansieringen var til stede, fortsatte vi udviklingen af Huntexil[®] i 2012, herunder de åbne kliniske programmer i Europa og USA (compassionate use og Open-HART). Begge programmer tilbyder fortsat behandling til Huntingtons patienter, som tidligere har deltaget i kliniske kontrollerede studier, og som har ønsket at fortsætte behandlingen. Interessen for deltagelse i disse studier var stor og demonstrerede det store behov for nye lægemidler inden for Huntingtons sygdom.

I maj rapporterede vi data fra et dosiseskaleringsstudie, hvor stigende doser af Huntexil[®] blev afprøvet med henblik på at evaluere stoffets bivirkningsprofil og effekt på hjertefrekvensen (QT-forlængelse) ved højere doser

end tidligere afprøvet. Studiet viste, at Huntexil[®] var sikkert i de doser, som var planlagt til det næste fase III-studie. Men studiet viste også, at vi skulle foretage ændringer i kriterierne for hvilke patienter, der kunne deltage i de åbne programmer i Europa og USA og i fremtidige studier.

En stor del af året var som nævnt præget af vore bestræbelser på at rejse kapital til den videre udvikling af Huntexil[®]. Siden midten af 2011 havde vi afsøgt muligheden for at finde en partner til rettighederne uden for Europa. I første halvdel af 2012 måtte vi erkende, at det ikke var muligt, og vi udbød derfor de globale rettigheder til Huntexil[®] til salg. I processen var vi i kontakt med en lang række større og mindre farmaceutiske selskaber for at undersøge interessen for Huntexil[®].

Vi afdækkede også muligheden for en kapitalrejsning hos aktionærerne, men måtte konstatere, at forhåndsinteressen hos aktionærer og investorer ikke var tilstrækkelig til at lykkes med en kapitalrejsning under de svære betingelser på de finansielle markeder i 2012.

I september 2012 lykkedes det i stedet at indgå en aftale med Teva om salg af hele Huntexil®projektet. Aftalen blev godkendt af aktionærerne i oktober måned. Det var en stor lettelse, at vi fandt et godt hjem til Huntexil®projektet, så det kunne få de bedste muligheder for at blive videreudviklet til et lægemiddel til gavn for patienter og deres pårørende i hele verden. Aftalen med Teva var den sidste og eneste mulighed for at skabe værdi for aktionærerne.

Den 1. september 2012 overførte vi det igangværende forskningssamarbejde med Janssen Pharmaceutica, samt en række tidlige projekter, til selskabet Aniona. Aftalen med Aniona gjorde det muligt at fortsætte mange års forskning i NeuroSearch, selv om NeuroSearch ikke selv havde finansielle ressourcer til at bringe disse tidlige forskningsprojekter videre. Aftalen indebærer, at NeuroSearch får del i en eventuelt fremtidig gevinst.

Det er med meget blandede følelser jeg ser tilbage på året 2012. Håbet om et gennembrud for videreudvikling af Huntexil® i eget regi forsvandt. Men til gengæld viste aftalen med Teva, at mange års arbejde i NeuroSearch med at udvikle et lægemiddel til behandling af Huntingtons sygdom var meningsfyldt, og at den opfattelse deltes af Teva. Vi håber med aftalen at have medvirket til, at Huntexil® når det globale marked til glæde for patienter, der lider af Huntingtons sygdom.

Sidst vil jeg gerne takke medarbejderne for igennem en meget svær periode at have bevaret entusiasmen for Huntexil® og troen på projektets fremtid hos en ny ejer. Det har til tider set svært ud, men jeg er stolt over den indsats, der ligger bag, at det lykkedes at indgå en aftale med Teva, og jeg er sikker på, at vi kan yde den samme professionelle indsats i vores overlevering af Huntexil® til Teva.

Mens vi overfører Huntexil®projektet til Teva evaluerer bestyrelsen og direktionen mulighederne for at maksimere værdien af de tilbageværende aktiver som udgør flere kliniske projekter, ejerandele i associerede selskaber, laboratorie- og kontorudstyr og et skatteaktiv. Herunder vurderes en solvent afvikling af selskabet også.

Vi vil give en opdatering herpå på den ordinære generalforsamling.

René Schneider

Adm. direktør

Hoved- og nøgletal

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

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	2008	2009	2010	2011	2012
Omsætning	66,8	84,6	-	-	120,7
Forskningsomkostninger	216,8	217,0	-	-	-
Udviklingsomkostninger	176,9	184,6	144,4	259,1	457,2
Administrationsomkostninger	39,1	38,8	23,2	123,4	(46,7)
Resultat af primær drift	(366,0)	(355,8)	(167,6)	(382,5)	(289,8)
Finansielle poster	(49,9)	24,6	21,8	33,5	(37,2)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	(415,9)	(331,2)	(145,8)	(349,1)	(327,1)
Resultat af ophørende aktiviteter	-	-	(160,4)	(329,3)	57,4
Årets resultat	(382,0)	(287,1)	(259,0)	(678,4)	(275,6)
Total indkomst	(444,5)	(276,9)	(216,7)	(694,8)	(243,5)

Balance

Aktiver i alt	1.245,8	1.630,0	1.391,5	840,8	207,5
Likvider og værdipapirer	453,4	808,5	480,6	220,6	**81,4
Egenkapital	844,1	1.173,8	994,1	320,6	81,1

Investeringer

Investering i materielle anlægsaktiver	50,3	19,8	10,8	3,6	-
--	------	------	------	-----	---

Nøgletal*** (kr.)

Indtjening pr. aktie	(24,47)	(16,39)	(10,56)	(27,63)	(11,22)
Udvandet indtjening pr. aktie	(24,47)	(16,39)	(10,56)	(27,63)	(11,22)
Indre værdi	53,61	48,15	40,49	13,06	3,30
Børskurs, ultimo	136,0	77,0	95,0	17,7	3,74
Børskurs/indre værdi	2,54	1,60	2,35	1,36	1,13

Gennemsnitligt antal medarbejdere	242	235	235	222	88
Antal beskæftigede medarbejdere pr. 31. december	237	226	243	189	26

* Kun sammenligningstillene for 2010 og 2011 er tilrettet i relation til de fortsættende aktiviteter. Det har ikke været muligt at foretage en tilsvarende opdeling i fortsættende og ophørende aktiviteter for perioder før år 2010, da selskabet alene fra og med 2011 organisatorisk har haft mere end et segment.

** I forbindelse med Teva-aftalen blev der placeret 28,7 mio.kr. i depot, som tidligst frigives seks måneder fra 25. oktober 2012. Depotet er ikke inkluderet i likvider og værdipapirer.

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

Pipeline og andre aktiver

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.

Pipeline

Produkt	Indikation	Mekanisme	Klinisk fase
⊗ Tesofensine	Fedme	Monoamingenoptagelsehæmmer	Afsluttet fase II
⊗ Seridopidine	CNS-sygdomme	Dopaminstabilisator	Afsluttet fase I
⊗ Ordopidine	CNS-sygdomme	Dopaminstabilisator	Afsluttet fase I

Licensaftaler

Aftaler	Værdi og betingelser
⊗ Teva	NeuroSearch er berettiget til: <ul style="list-style-type: none">• Depot: 28,7 mio.kr. frigives ved tilfredsstillende overførsel af Huntexil[®] projektet til Teva• Milepælebetaling op til 55,1 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.
⊗ Aniona ApS	NeuroSearch er berettiget til: <ul style="list-style-type: none">• En del af de fremtidige milepælsbetalinger fra Janssen til Aniona• Royalties af fremtidige indtægter fra de kliniske programmer NSD-788 og NSD-721• En éngangsbetaling ved igangsættelse af det første af hvilket som helst klinisk studie med andre projekter, der er blevet overført fra NeuroSearch.

Associerede selskaber

Associeret selskab	Ejerandele
⊗ NsGene A/S	NeuroSearch ejer 26,8% af aktierne i NsGene
⊗ Atonomics A/S	NeuroSearch ejer 17,8% af aktierne i Atonomics

Aktionær- information

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

Udvikling i kurs og markedsværdi i 2012

Den 28. december 2012 blev NeuroSearch-aktien noteret til en lukkekurs på 3,74 kr., hvilket er et fald på 78,9% i forhold til lukkekursen ultimo 2011 på 17,7 kr.

I 2012 var NeuroSearch en del af NASDAQ OMX Copenhagen SmallCap, der faldt med 5,4%. Til sammenligning steg NASDAQ OMX Copenhagen 20 Index med 27,2% i 2012.

I forbindelse med generalforsamlingen 2012 opdaterede NeuroSearch på finansieringen af Huntexil® og meddelte, at selskabet ville afsøge muligheden for dels en kapitalrejsning og dels en partnerskabsaftale omkring de globale rettigheder til Huntexil®. Desuden gjorde NeuroSearch det klart, at en afklaring omkring den finansielle situation var påkrævet for at kunne fortsætte driften af selskabet.

I maj 2012 meddelte NeuroSearch, at Statsadvokaten for Særlig Økonomisk Kriminalitet ("Bagmandspolitiet") havde rejst sigtelse mod selskabet for påstået kursmanipulation i 2010. NeuroSearch afviser sigtelsen.

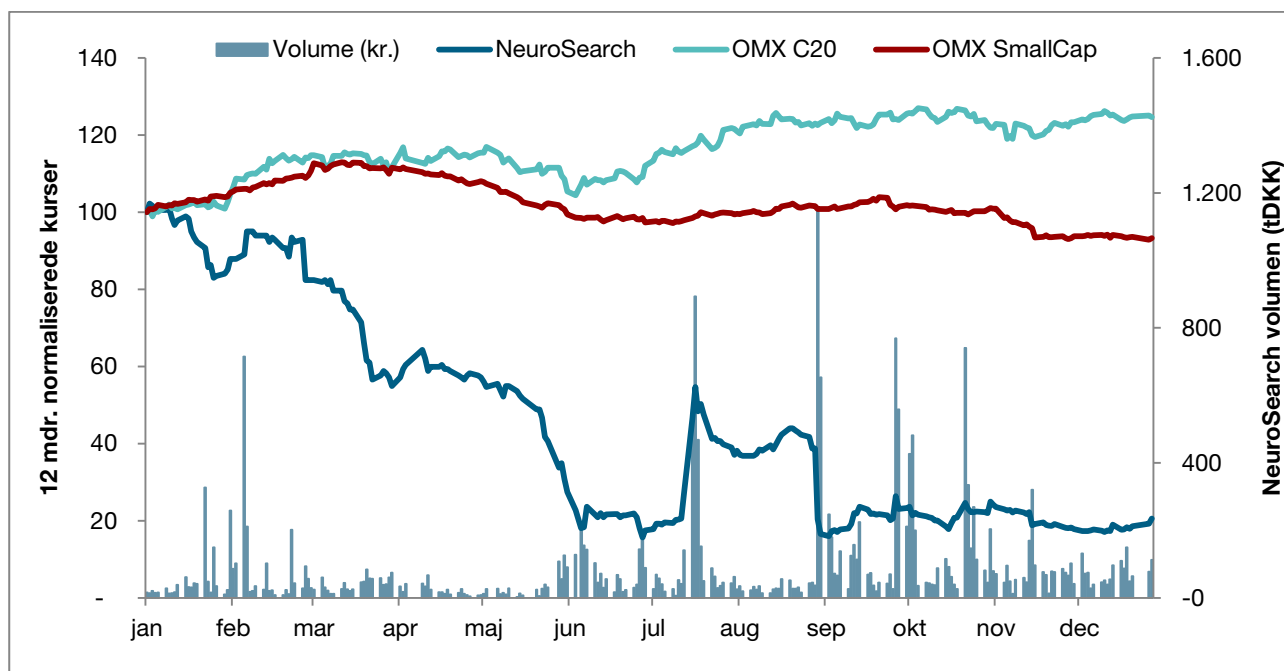
Ligeledes i maj 2012 kunne NeuroSearch rapportere de endelige resultater af dosiseskaleringsstudiet med Huntexil®, hvor stoffet var blevet givet i højere doser end tidligere, for at undersøge bivirkninger herved. Den højeste dosis, der kunne tolereres var 90 mg to gange dagligt, men ved både 67,5 mg og 90 mg (begge to gange dagligt) blev der observeret forlængelser i hjertets QT-interval. Dette bevirkede nogle ændringer i kriterierne for udvælgelse af patienterne til det næste fase III-studie. Resultatet bekræftede desuden, at den anvendte dosis i MermaiHD og HART samt de åbne studier, på 45 mg to gange dagligt, var veltolereret.

I løbet af august 2012 stod det klart for NeuroSearch, at det ikke var muligt at indgå en partnerskabsaftale om Huntexil® og sammen med selskabets finansielle rådgivere, blev det vurderet usandsynligt, at en kapitalforhøjelse ville kunne gennemføres. Det førte til, at NeuroSearch i regnskabet for halvåret 2012 nedskrev værdien af Huntexil®. I september viste det sig muligt i stedet at indgå en aftale med Teva om salg af hele Huntexil®-projektet. Handlen blev godkendt af selskabets aktionærer og gennemført i slutningen af oktober 2012.

Arbejdet med at overføre projektet til Teva gik herefter i gang og er i starten af februar 2013 meget fremskredent. Overførslen forventes afsluttet i april 2013.

Efter omstruktureringen, som blev annonceret i september 2011, blev Aniona ApS stiftet i november 2011 af en række ledende NeuroSearch-medarbejdere fra den daværende forskningsdivision NsDiscovery. Med effekt fra 1. september 2012 blev den forskningsaftale, NeuroSearch havde indgået med Janssen Pharmaceutica i 2009, overført til Aniona, der samtidigt overtog det fulde ansvar for 12 medarbejdere overført fra NeuroSearch. Samtidigt blev de kliniske projekter NSD-788 og NSD-721 samt en række prækliniske projekter betinget overdraget til Aniona. Aniona skal betale royalty til NeuroSearch af fremtidige indtægter fra NSD-788/NSD-721, samt et mindre engangsbeløb ved igangsætning af klinisk forsøg med et af de andre projekter, ligesom NeuroSearch er berettiget til en andel af optionsbetalinger, som Aniona måtte modtage fra Janssen. Royalty beløbene nedtrappes over en årrække. NeuroSearch har ydet et lån på 340.000 EUR (2,5 mio.kr.) til Anionas drift samt stillet faciliteter og administrativ støtte til rådighed i en kortere periode.

Kursudvikling i 2012



Omsætning

I 2012 var den samlede omsætning i NeuroSearch-aktien på 153 mio.kr., svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på 615 t.kr., og i alt blev 22,2 mio. stk. aktier (90%) handlet gennem året. I 2011 lå den samlede omsætning i aktien på 681 mio.kr., svarende til en daglig omsætning på 2,7 mio.kr. med i alt ca. 14,3 mio. stk. aktier (58%) handlet.

Seneste kurs og markedsværdi

Fra årsskiftet og frem til 7. februar 2013 har kursen på NeuroSearch-aktien og selskabets samlede markedsværdi ligget stort set uændret.

Markedsværdien af NeuroSearch var 97,7 mio.kr. den 7. februar 2013.

Aktiekapitalen

Ved en ekstraordinær generalforsamling 20. februar 2012 blev selskabets aktiekapital nedsat fra 491.078.940 kr. til 24.553.947 kr. fordelt på 24.553.947 stk. aktier a nominelt 1 kr.

Ejerstruktur

Den 28. december 2012 havde NeuroSearch i alt 21.589 navnenoterede aktionærer, der samlet ejede 18.545.780 stk. aktier. Det svarer til, at 76% af den samlede udestående aktiekapital er registreret i selska-

bets ejerbog. I løbet af 2012 faldt antallet af navnenoterede aktionærer med 2.070, men samtidig holdt den samlede registrerede andel af aktiekapitalen sig uændret på 76%.

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:

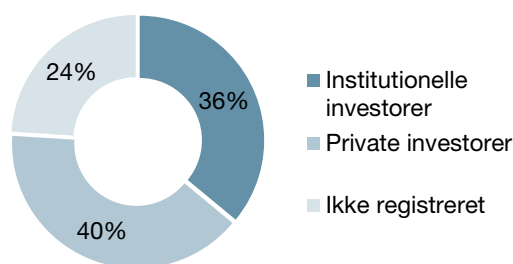
- **Luxor Capital Group**, LP, 1114 Avenue of the Americas, 29th Floor, New York, NY 10036, USA
- **Porter Orlin LLC**, 666 5th Avenue # 3403, New York, NY 10103-3402, USA

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

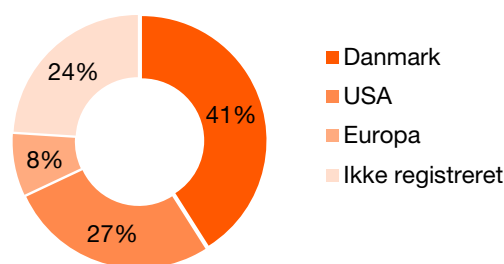
- **Glaxo Group Limited**, Berkeley Ave., Greenford, Middlesex, UB6 0NN, Storbritannien
- **ATP**, Kongens Vænge 2, 3400 Hillerød

NeuroSearch betaler ikke aktieudbytte for året 2012.

Fordeling af aktionærer på investortyper



Geografisk fordeling af aktier



Finanskalender for 2013

Den ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 20. marts 2013 kl. 18 på Radisson Blu Falconer Hotel & Conference Center, Falkoner Allé 9, 2000 Frederiksberg.

Finansiell rapportering for 2013

20. marts 2013

Ordinær generalforsamling

25. april 2013

Delårsrapport for 1. kvartal 2013

29. august 2013

Delårsrapport for 1. halvår 2013

14. november 2013

Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2013

Interne børsetiske regler

Bestyrelsen, ledelsen og alle øvrige medarbejdere i NeuroSearch er underlagt selskabets børsetiske regler. NeuroSearch har etableret et overvågningssystem, hvor de interne handler i virksomhedens aktier følges.

Investor relations

Det er selskabets ønske at fastholde en åben, effektiv og dynamisk kommunikation med investormarkedet, herunder især med aktionærer, potentielle investorer, aktieanalytikere og pressen i både ind- og udland. I forbindelse hermed tilstræbes det, at der er nem adgang til relevant information og til dialog med ledelsen vedrørende virksomhedens forretningsmæssige og finansielle udvikling, strategi og mål.

Hensigten med en effektiv kommunikations- og informationspolitik er at give NeuroSearch-interessenter det bedst mulige grundlag for at vurdere virksomhedens aktiviteter og fremtidsudsigter.

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

IR-aktiviteter

NeuroSearch har i løbet af 2012 afholdt en lang række møder med investorer og aktieanalytikere i USA og Europa. NeuroSearch har endvidere præsenteret selskabet ved en privat investorkonference i Danmark.

Hjemmeside

Vores hjemmeside (www.neurosearch.com) er altid opdateret, således at vores aktionærer og andre interessenter til enhver tid 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 vores 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.

Risikostyring og intern kontrol

Risikostyringen i NeuroSearch afspejler, at den væsentligste aktivitet for NeuroSearch er at overføre Huntexil®projektet til Teva, og at selskabet ikke aktivt forsker eller udvikler lægemidler. Således er en lang række risici, som tidligere har været relevante for selskabet – 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.

Kapitalberedskab

Ved salget af Huntexil®projektet til Teva, har NeuroSearch forbedret likviditeten væsentligt, og ledelsen vurderer, at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt til at dække alle nuværende forpligtelser.

Parallelt med, at selskabet omhyggeligt overleverer Huntexil®projektet til Teva, vil bestyrelsen og direktionen afsøge mulighederne for at maksimere værdien af de resterende aktiver, som består af visse kliniske projekter, potentielle fremtidige royalty- og milepælsbe-

talinger, laboratorie- og kontorudstyr, ejerandele i associerede selskaber og et skatteaktiv.

Styring af udvalgte risici

Overholdelse af regulatoriske krav

I lyset af selskabets restrukturering i efteråret 2011 og en række inspektioner af alle GXP områder i 2012, blev det nye kvalitets system (QMS), forenklet og tilpasset den ændrede forretning. Det forenkledede kvalitets system, CompliaNS Lite, blev løbende implementeret i 2012. QMS systemet har fungeret parallelt med eksisterende processer for at sikre kvaliteten i den fortsatte forretning.

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 eksterne forsikringsmæglere, 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). Ligeledes har NeuroSearch valgt at offentliggøre den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jævnfør Årsregnskabslovens § 107 b, på hjemmesiden.

Samfundsansvar (CSR)

2012 har atter været et år med store forandringer hos NeuroSearch, hvor selskabet har taget afsked med et stort antal medarbejdere. Omstruktureringen af NeuroSearch har bevirket, at en lang række aktiviteter er forsvundet. Vi har meldt os ud af FN Global Compact og lever således ikke længere op til målsætningen om at indsende en Communications On Progress (COP) rapport, men rapporterer alene i selve årsrapporten. NeuroSearch har henset til selskabets størrelse og nuværende aktiviteter ikke vedtaget politikker for selskabets samfundsansvar.

I forbindelse med bemandingsreduktionen var det et mål at behandle alle medarbejdere fair og respektfuldt. Der blev tilbudt karriererådgivning til en betydelig del af organisationen, og en stor andel af de opsagte medarbejdere gik direkte ud i nye ansættelsesforhold. Dette bevirkede også, at organisationsændringen blev gennemført hurtigere end oprindeligt planlagt. I september 2012 blev samarbejdsaftalen mellem NeuroSearch og Janssen overført til Aniona, der samtidigt overtog det fulde ansvar for 12 medarbejdere overført fra NeuroSearch. Aniona har fået fysiske faciliteter stillet til rådighed af NeuroSearch og assistance af forskellig administrativ karakter.

Den store reduktion af aktiviteter i NeuroSearch har overflødiggjort laboratorie- og kontorudstyr mv. NeuroSearch vil sælge den del af udstyret, der har en handelsværdi, mens andet er blevet eller forsat vil blive givet bort til bl.a. uddannelsesinstitutioner.

Arbejds miljø

Det fysiske-, kemiske og biologiske arbejdsmiljø er blevet forenklet i takt med reduktionen af aktiviteterne i NeuroSearch. Aniona, der satser på forskningsaktiviteter, har modtaget assistance på de arbejdsmiljømæssige områder i form af overlevering af diverse tilladelser, der er nødvendige for forskningsarbejdet. Derved har NeuroSearch også sikret en forsvarlig lukning af laboratorieaktiviteter, som specifikt har indbefat-

tet afskaffelse af kemikalier, desinficering af alle områder, der har været anvendt til genmodificerede organismer og affaldshåndtering, der lever op til alle forskrifter.

NeuroSearch havde en forventning om, at det psykiske arbejdsmiljø ville have været udsat for et stort pres i forbindelse med medarbejderreduktionen. Da der i starten af 2012 blev målt på det psykiske arbejdsmiljø, viste det sig imidlertid, at det generelle psykiske arbejdsmiljø lå ganske tilfredsstillende, mens kun enkelte områder skilte sig negativt ud. Der blev udarbejdet handlingsplaner på disse områder, og gennemført opfølgning herpå, bl.a. ved ekstern konsulentbistand fra en erhvervspsykolog.

Dyrevelfærdspolitik

Der bliver ikke længere udført dyreforsøg i NeuroSearch-regi.

Miljø og klima

Selskabets mål var at reducere den samlede CO₂-udledningen i 2012 med 60% i forhold til 2011. Det var planen at lukke 1/3 del af husets aktiviteter pr. 1. september 2012, men da Aniona blev tilbudt at fortsætte sine aktiviteter i selskabets bygning, kunne den planlagte reduktion på 60% ikke nås.

Ved en overgang fra naturgas til fjernvarme i august 2011 er der blevet opnået en reduktion af CO₂-udledningen ved opvarmning af bygningen på 62%.

Selskabets elforbrug bidrog i 2012 med en CO₂-udledning, der er ni gange større end udledningen fra den fjernvarmebaserede opvarmning. Det lykkedes at nedbringe elforbruget med 29% fra 2011 til 2012.

Den totale CO₂-udledning fra opvarmning og el er reduceret med 35% fra 2011 til 2012.

Regnskabsberetning

Årsrapporten for 2012 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 og kapitalberedskab

Pr. 31. december 2012 var de likvide midler inklusive værdipapirer 81 mio.kr. Hertil kommer, at Teva i forbindelse med den endelige gennemførelse af aktivoverdragelsesaftalen har indbetalt 28,7 mio.kr. i depot, som frigives, når Huntexil®-projektet er overdraget tilfredsstillende, dog tidligst seks måneder fra den 25. oktober 2012. Herudover er NeuroSearch berettiget til mulige milepælsbetalinger fra Teva på op til 55,1 mio.kr., der fordeler sig således:

- Første indsendelse af registreringsansøgning med Huntexil® 22 mio.kr.
- Første markedsføringsgodkendelse med Huntexil® inden for EU- eller EFTA 16,5 mio.kr.
- Første markedsføringsgodkendelse med Huntexil® uden for EU eller EFTA 16,5 mio.kr.

Resultatopgørelsen

I 2012 har koncernen realiseret et underskud af primær drift af fortsættende aktiviteter på 290 mio.kr. (2011: 383 mio.kr.). Resultatet er på niveau med den tidligere offentliggjorte resultatforventning om et regnskabsmæssigt underskud i størrelsesordenen 290 mio.kr.

Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter blev et underskud på 333 mio.kr. (2011: 349 mio.kr.).

Omsætning

Koncernen har for 2012 realiseret en omsætning på 121 mio.kr. (2011: 0 mio.kr.), fra salget af Huntexil®-projektet til Teva.

Omkostninger

De samlede omkostninger for koncernen udgjorde 411 mio.kr. (2011: 383 mio.kr.), og heraf udgjorde udviklingsomkostningerne 457 mio.kr. (2011: 259 mio.kr.). Udviklingsomkostningerne var primært relateret til udviklingsprogrammet for Huntexil®, og en engangsomkostning på 386 mio.kr. uden likviditetseffekt som vedrører nedskrivning af Huntexil® samt betingede betalinger til sælgerne af Carlsson Research. Udviklingsomkostningerne, som omfatter lønninger, eksterne udviklingsomkostninger og en forholdsmæssig andel af de faste omkostninger men justeret for engangsomkostninger, er faldet fra 89 mio.kr. i 2011 til 71 mio.kr. i 2012, primært

drevet af en reduktion i medarbejderstaben, samt færre eksterne udviklingsomkostninger.

Administrationsomkostningerne faldt fra 123 mio.kr. i 2011 til en indtægt på 47 mio.kr. i 2012. I forbindelse med det betingede salg af ejendommen til 112,5 mio. kr. er en del af den tidligere nedskrivning fra 2011 på 99 mio. kr. tilbageført med 59 mio.kr. i 2012. Posten har ingen likviditetseffekt. Korrigeret for tilbageførsel af nedskrivningen var administrationsomkostningerne 12 mio.kr., mod 24 mio.kr. i 2011. Som følge af den omfattende omstrukturering, som NeuroSearch iværksatte i efteråret 2011, er det lykkedes at nedbringe de faste omkostninger væsentligt.

Justeret for engangsomkostninger uden likviditetseffekt, var de samlede omkostninger 84 mio.kr. (2011: 113 mio.kr.).

Finansielle poster, netto

Finansielle poster udgjorde en nettoudgift på 37 mio.kr. (2011: nettoindtægt på 34 mio.kr.). Denne fordeler sig med finansielle indtægter på 4 mio.kr. i 2012 (2011: 17 mio.kr.) og finansielle omkostninger på 40 mio.kr. (2011: 10 mio.kr.), hvoraf de 27 mio.kr. er de tilbageførte renteswaps fra egenkapitalen til finansielle omkostninger som følge af, at NeuroSearch i maj 2012 satte selskabets bygning til salg via en ekstern ejendomsmægler, 6 mio.kr. er andre renteudgifter, 5 mio.kr. er valutakursregulering og 2 mio.kr. er betinget vederlæggelse.

Koncernens andele af resultaterne i de associerede selskaber – NsGene A/S og Atonomics A/S – er indregnet i resultatopgørelsen med en samlet udgift på 1 mio.kr. (2011: indtægt på 27 mio.kr., hvoraf 33 mio.kr. vedrørte en indtægt fra salget af Sophion Bioscience A/S).

Skat

NeuroSearch-koncernen har et potentielt skatteaktiv på 518 mio.kr. (2011: 646 mio.kr.), hvoraf 0 mio.kr. vedrørende NeuroSearch Sweden AB er indregnet og modregnet i den udskudte skatteforpligtelse vedrørende aktiviteterne i NeuroSearch Sweden AB. Skatteaktivet indregnes ikke i balancen, idet det fortsat vurderes, at der endnu ikke er skabt tilstrækkelig sikkerhed for, at dette skatteaktiv kan udnyttes til modregning i fremtidig positiv skattepligtig indkomst.

Ophørende aktiviteter

Periodens resultat af ophørende aktiviteter var en indtægt på 57 mio.kr. (2011: underskud på 329 mio.kr.). I forbindelse med aflæggelse af årsrapport 2011 var der hensat til tabsgivende kontrakter, herunder Lilly og Janssen, nedskrivning af materielle og immaterielle

anlægsaktiver, lønninger til opsagte medarbejdere i opsigelsesperioden samt tilhørende infrastruktur. I forbindelse med afviklingen af de ophørende aktiviteter har det været muligt at nedlukke infrastruktur hurtigere end forventet, og de tabsgivende kontrakter har materialiseret sig i en mere positiv retning end oprindeligt budgetteret.

Den 31. august 2012 underskrev NeuroSearch en overdragelsesaftale med Janssen Pharmaceutica NV og Aniona ApS om overdragelse til Aniona af samtlige NeuroSearch- rettigheder og -forpligtelser under en forsknings-, udviklings og kommercialiseringsaftale mellem Janssen og NeuroSearch, der blev indgået i august 2009. Forskningsdelen udløber i august 2013. Overdragelsesaftalen trådte i kraft den 1. september 2012.

I forbindelse med overdragelsesaftalen ydede NeuroSearch et lån på 340.000 EUR (2,5 mio.kr.) til Aniona til dækning af driften af Aniona. Endvidere blev i alt 12 medarbejdere fra NeuroSearch overdraget til Aniona. NeuroSearch er berettiget til at modtage en andel af de fremtidige optionsbetalinger, som Aniona måtte modtage, såfremt Janssen udnytter visse optioner i henhold til forskningsaftalen.

Resultatdisponering

Årets underskud på 276 mio.kr. for koncernen foreslås overført til næste år.

Balancen

Ved udgangen af 2012 var balancesummen 208 mio.kr. (2011: 841 mio.kr.).

Langfristede aktiver er faldet fra 571 mio.kr. i 2011 til 0 mio. kr. i 2012. Ændringen skyldes nedskrivning af udviklingsprojekt og goodwill vedr. Huntexil® med 518 mio. kr., samt omklassificering af grund og bygninger til kortfristede aktiver med 52 mio.kr., i forbindelse med at selskabet har sat grund og bygning til salg i maj 2012. I forbindelse med det betingede salg af ejendommen er en del af nedskrivningen fra 2011 tilbageført med 59 mio. kr., således at materielle anlæg bestemt for salg er 111 mio.kr. ved udgangen af 2012. Der har ikke været investeret i materielle og immaterielle anlægsaktiver i 2012 (2011: 4 mio.kr.).

I forlængelse af at selskabet søger at sælge ejerandele i de associerede selskaber er kapitalinteresser i associerede virksomheder ligeledes omklassificeret fra langfristede aktiver til kortfristede aktiver.

NeuroSearch har ikke investeret i associerede virksomheder i 2012 (2011: 2 mio.kr.).

De likvide midler inklusive værdipapirer var 81 mio.kr. ultimo 2012 (2011: 221 mio.kr.).

I efteråret 2012 har NeuroSearch forindfriet de samlede renteswaps og leasinggæld, og afdraget ekstraordinært på prioritetsgælden, med et samlet beløb på 49 mio.kr.

Pr. 31. december 2012 udgør den samlede prioritetsgæld 102 mio.kr. (2011: 127 mio.kr.).

Pengestrømsopgørelsen

I 2012 udviste årets pengestrømme fra driftsaktiviteter et forbrug på 56 mio.kr. mod et forbrug på 255 mio.kr. i 2011. Det lavere forbrug i 2012 er inkluderet en indtægt på 121 mio.kr. fra salget af Huntexil®projektet til Teva, samt et generelt lavere aktivitetsniveau.

Forbrug af pengestrømme fra investeringsaktivitet var 167 mio.kr. i 2012 og 308 mio.kr. i 2011 og vedrører hovedsageligt salg af værdipapirer.

Finansieringsaktiviteter udviste en afgang på 84 mio.kr. mod en afgang på 44 mio.kr. i 2011. I 2012 er leasinggæld afdraget og indfriet med 22 mio.kr., renteswaps med 27 mio.kr. og prioritetsgæld er afdraget og indfriet med 24 mio.kr., hvoraf de 18 mio.kr. er et ekstraordinært afdrag.

De likvide midler pr. 31. december 2012 var herefter 60 mio.kr. (2011: 33 mio.kr.) og værdipapirer var 21 mio.kr. (2011: 188 mio.kr.), i alt 81 mio.kr. (2011: 221 mio.kr.). I forbindelse med Teva-aftalen blev der placeret 28,7 mio.kr. i depot, som tidligst frigives seks måneder fra 25. oktober 2012. Depotet er ikke inkluderet i likvider og værdipapirer.

Egenkapitalopgørelsen

Egenkapitalen er påvirket negativt i koncernen af årets resultat med 276 mio.kr., heraf udgør 57 mio.kr. en indtægt for ophørende aktiviteter, 59 mio.kr. en indtægt på tilbageførelse af nedskrivning af ejendommen fra 2011 og en udgift i forbindelse med nedskrivning af udviklingsprojektet Huntexil® med 386 mio.kr. Egenkapitalen er 81 mio.kr. pr. 31. december 2012 (2011: 321 mio.kr.).

Finansielle risici

Der henvises til omtalen i afsnittet "Risikostyring og intern kontrol" samt til oplysninger om finansielle risici i note 25.

Nærtstående parter

Nærtstående parter er selskabets direktion, bestyrelse, datterselskaber samt de associerede virksomheder. De associerede virksomheder er NsGene A/S og Atonomics A/S.

Begivenheder efter udløb af regnskabsperioden

NeuroSearch indgik den 4. februar 2013 en betinget aftale om salg af selskabets bygning og grund med overtagelse 1. juni 2013 for en kontant købesum på 112,5 mio.kr. Der henvises endvidere til note 12 for yderligere vedrørende salg af bygningen. Udover salg af selskabets bygning og grund har der ikke været væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb.

Forventninger til 2013

I 2013 forventer NeuroSearch et underskud af primær drift på ca. 15 mio.kr. under forudsætning af frigivelse af beløbet i depot på 28,7mio.kr. fra Teva efter tilfredsstillende overdragelse af Huntexil®projektet og en uændret størrelse af organisationen igennem hele 2013. Forventningerne tager ikke højde for eventuelle tab eller fortjenester, som måtte komme ud af et potentielt salg af selskabets tilbageværende aktiver.

Parallelt med overførslen af Huntexil®projektet til Teva evaluerer bestyrelsen og direktionen mulighederne for at maksimere værdien af de tilbageværende aktiver som udgør flere kliniske projekter, ejerandele i associerede selskaber, laboratorie- og kontorudstyr og et skatteaktiv. En solvent afvikling af selskabet vurderes også.

NeuroSearch vil give en opdatering herpå senest den 20. marts 2013, hvor selskabet afholder sin ordinære generalforsamling.

Bestyrelse

Allan Andersen

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

Medlem af bestyrelsen for NeuroSearch A/S siden maj 1989 og bestyrelsesformand siden januar 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.

Bestyrelsesformand for Nordicom A/S og Udviklings-selskabet af 01.08.1975 A/S, bestyrelsesmedlem for Greater Europe Deep Value Fund Ltd, Greater Europe Fund Ltd, GEF SPV Ltd og DVF1 SPV Ltd.

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.

Torbjörn Bjerke

Norsk statsborger, født 1962.
Stilling: Adm. direktør, Karolinska Development AB.

Medlem af bestyrelsen for NeuroSearch A/S siden 2006. Torbjörn Bjerke betragtes som uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Bestyrelsesformand i Pergamum AB, bestyrelsesmedlem i DBV Technologies S.A, Aprea AB og Axelar AB.

Særlige kompetencer: Torbjörn Bjerke har mere end 20 års erfaring i den farmaceutiske industri, herunder fra stillinger som adm. direktør og har erfaring med klinisk udvikling og processen omkring myndigheds-godkendelse.

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 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.

Lars Siim Madsen

Dansk statsborger, født 1970.
Stilling: Vice President, Project & Portfolio management i NeuroSearch A/S.

Indtrådt som medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen i april 2004.

Morten Henrik Nielsen

Dansk statsborger, født 1963.
Stilling: Director, IT, NeuroSearch A/S.

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen i perioden september-december 2012 og genindtrådt i februar 2013.

Ledelse

René Schneider

CEO
Cand.oecon.
(Født 1973, indtrådt i direktionen i 2011)

Bestyrelsesformand i NsGene A/S

Finn Eggert Sørensen

Executive Vice President & CBO
Cand.pharm.
(Født 1954, indtrådt i direktionen i 2004)

Karin Garre

Executive Vice President & CDO
Cand.med., læge
(Født 1957, indtrådt i direktionen i 2010)

Bestyrelsesmedlem i Stemcare Danmark A/S, Stemcare A/S og Lægernes Test Center A/S

Ledelsesstruktur

Selskabsledelse (Corporate governance)

I henhold til NASDAQ OMX 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 2011". 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)

Bestyrelse

Alle bestyrelsesmedlemmer, der er valgt af generalforsamlingen, er på valg hvert år, mens medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for fire år. Der var senest medarbejdervalg til indtræden i bestyrelsen forud for generalforsamlingen 2012.

Der er afholdt 22 bestyrelsesmøder i løbet af 2012. 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.

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 2011 modtog bestyrelsesformanden 900.000 kr. i honorar og de menige medlemmer hver 300.000 kr. – i alt 3,0 mio.kr. Bestyrelseshonoraret for 2012 blev vedtaget på generalforsamlingen 10. april 2012. For perioden januar til april 2012 var honoraret det samme som i 2011. Fra 1. maj 2012 ændredes honoraret til et årligt honorar for formanden på 500.000 kr. og til 250.000 kr. for menige medlemmer.

Bestyrelsesformanden modtog således 633.333 kr. og de menige medlemmer modtog 266.666 kr. – i alt 2,5 mio.kr. for 2012.

På generalforsamlingen 10. april 2012 blev det ligeledes vedtaget, at medlemmer af den videnskabelige komité fra 1. maj 2012 modtager et separat honorar svarende til et årligt honorar på 100.000 kr. De tre medlemmer af den videnskabelige komité modtog således 66.666 kr. hver – i alt 0,2 mio.kr. for 2012. Der betales ikke separat honorar til medlemmer af revisionskomitéen.

Det samlede honorar til bestyrelsen for 2012 er i alt 2,7 mio.kr.

På den ekstraordinær generalforsamling 4. januar 2013 blev sammensætningen af bestyrelsen ændret, og antallet af bestyrelsesmedlemmer blev reduceret fra otte til fem, heraf to medarbejdervalgte medlemmer. På et efterfølgende bestyrelsesmøde 25. januar 2013 blev det besluttet at nedlægge den videnskabelige komité og revisionskomitéen udgøres fremadrettet af den samlede bestyrelse.

Bestyrelsen modtager ikke anden aflønning fra NeuroSearch end det faste honorar bortset fra de medlemmer, som er ansat i NeuroSearch, der tillige har modtaget deres sædvanlige gage. For information om bestyrelsens beholdning af NeuroSearch-aktier og warrants henvises til note 3 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 2012 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.

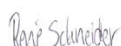
Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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.

Ballerup, 8. februar 2013

Direktion



René Schneider
Adm. direktør

Bestyrelse



Allan Andersen
Formand



Christian Lundgren



Lars Siim Madsen
Medarbejdervalgt



Torbjörn Bjerke



Morten Henrik Nielsen
Medarbejdervalgt

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 2012, side 19-55, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse og opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger 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 skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overve-

jer 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 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 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 8. februar 2013

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mogens Nørgaard Mogensen
statsautoriseret revisor

Brian Christiansen
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, bortset for de forhold der er beskrevet i nedenstående afsnit.

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 OMX Copenhagen A/S.

Årsregnskabet for moderselskabet, NeuroSearch A/S, er udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser. Regnskabet er præsenteret på siderne 46-55, og regnskabspraksis er beskrevet på side 47.

Koncernregnskabet er udarbejdet i henhold til det historiske kostprisprincip 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 2012 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 tale om følgende standarder og fortolkninger, idet alene relevante standarder er nævnt:

Ændring IFRS 7 "Finansielle instrumenter, oplysninger og præsentation"

Medfører ændrede oplysningskrav omkring ophør med indregning af finansielle instrumenter.

Ændringen forventes ikke at have indvirkning på den anvendte regnskabspraksis.

Endvidere har IASB udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der endnu ikke er godkendt af EU, idet alene relevante standarder for NeuroSearch er nævnt:

Ændring IAS 1 "Præsentation af regnskaber"

Poster indregnet i anden totalindkomst skal præsenteres opdelt på de poster, der potentielt skal recirkuleres til resultatopgørelsen og de poster, der ikke skal recirkuleres.

IFRS 10 "Koncernregnskaber"

Det hidtidige kontrolbegreb i IAS 27 justeres, og der indføres mere vejledning til afgørelse af, om den regnskabsaflæggende virksomhed kontrollerer en anden virksomhed.

IFRS 12 "Oplysninger om kapitalandele"

Udvidede oplysningskrav vedr. investeringer i datterselskaber, associerede selskaber og andre investeringer.

IFRS 13 "Dagsværdimåling"

IFRS 13 giver generel vejledning i, hvorledes dagsværdier skal opgøres og erstatter den specifikke vejledning, der findes i en række standarder.

Ledelsen vil vurdere indvirkningen på den anvendte regnskabspraksis, når ændringerne er godkendt af EU.

Implementering af de nye og ændrede standarder har ikke haft indvirkning på indregning og måling.

Endvidere har IASB udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, som er godkendt af EU men ikke trådt i kraft, idet alene relevante standarder for NeuroSearch er nævnt:

IFRS 9 "Måling og klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser"

Antallet af kategorier for finansielle aktiver og forpligtelser reduceres til to kategorier; amortiseret kostpris og dagsværdi.

Ændring IFRS 7 "Finansielle instrumenter, oplysninger og præsentation"

Medfører ændringer til præsentation af modregning af finansielle aktiver og forpligtelser.

Årlige forbedringer (2009-2011)

Dette vedrører mindre ændringer til en række af de eksisterende standarder herunder en afklaring på kravene til sammenlignelig finansiel information.

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 udholdes 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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor NeuroSearch A/S opnår kontrol over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventalforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor NeuroSearch A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

For virksomhedssammenslutninger indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestesten. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end NeuroSearchkoncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Såfremt dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen, såfremt betaling er sandsynlig. Efterfølgende reguleringer til skønnet over størrelsen af betinget vederlag indregnes som en regulering til goodwill.

For virksomhedsovertagelser i regnskabsår, der begynder efter 1. juli 2009, opgøres kostprisen for en virksomhed som dagsværdien af det aftalte vederlag. Såfremt dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen til dagsværdi. Omkostninger ved erhvervelsen omkostningsføres i den periode, hvor de afholdes. Efterfølgende reguleringer til skønnet over størrelsen af betinget vederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusiv goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

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 rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rappor-

terende 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 valutakurs. 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 valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurs 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.

Afledte finansielle instrumenter

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til sikring af forventede transaktioner. Ved kontraktens indgåelse klassificerer koncernen hver enkel afledte finansielle instrument, der opfylder betingelserne i IAS 39, som sikring af en specifik, sikret post.

Alle kontrakter måles til dagsværdi på balancedagen. Positive og negative dagsværdier indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdier opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmodeller.

Værdireguleringen på afledte finansielle instrumenter, som er klassificeret som sikring af forventede transaktioner, indregnes direkte i anden totalindkomst, såfremt sikringen er effektiv. De akkumulerede værdireguleringer af disse kontrakter fjernes fra egenkapitalen og indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter/omkostninger, når den sikrede transaktion er indregnet i resultatopgørelsen.

Kontrakter, der ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig afdækning, måles tilsvarende til dagsværdi. Sådanne kontrakter indgår i regnskabsposten "Andre finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen" under finansielle indtægter/omkostninger.

Koncernen anvender ikke finansielle instrumenter til afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

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. Aktuel 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.

Leasing

Leasingaftaler, hvor alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten er overgået til koncernen, klassificeres som finansiel leasing. Finansielt leasede aktiver indregnes i balancen til den laveste værdi af handelsværdien og nutidsværdien af minimumsleasingydelse på kontraktens indgåelsestidspunkt, og en tilsvarende gældsforpligtelse optages under passiverne. Ved beregning af nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser anvendes leasingaftalens interne rentefod. Leasingydelserne anses for at bestå af en rentedel og en afdragsdel. Rentedelen udgiftsføres i resultatopgørelsen. Aktiverne afskrives over de forventede brugstider som øvrige tilsvarende grupper af aktiver eller over leasingperioden, hvis denne er kortere, og gælden formindskes med afdragsdelen af leasingydelsen.

Leasingydelser på operationelt leasede aktiver føres lineært i resultatopgørelsen. Forpligtelser forbundet med operationelle leasingaftaler oplyses i noter i årsregnskabet.

Aktiebaseret vederlæggelse (warrants)

NeuroSearch har etableret egenkapitalafregnede, aktiebaserede vederlæggelsesordninger (warrantprogrammer). De medarbejderydelse, der leveres til gengæld for tildeling af optioner eller aktier, indregnes som en omkostning og fordeles over optjeningsperioden. Beløbet beregnes som dagsværdien af de tildelte egenkapitalinstrumenter. Det samlede beløb, der omkostningsføres over optjeningsperioden, er lig dagsværdien af de tildelte warrants eller aktier, som faktisk optjenes. Dagsværdien fastsættes pr. tildelingstidspunktet og justeres ikke efterfølgende.

NeuroSearch revurderer ved hver balancedag sine skøn over antallet af warrants, der forventes at blive udnyttet. NeuroSearch indregner eventuelle virkninger af revurderingen af oprindelige estimater i resultatopgørelsen med en tilsvarende regulering i egenkapitalen over den resterende optjeningsperiode. Reguleringer, der vedrører tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen i reguleringsåret.

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.

Offentlige tilskud

Koncernen modtager offentlige tilskud til visse ph.d.-studerende og forskningsprojekter. Offentlige tilskud indregnes på det tidspunkt, hvor der er opnået endelig og bindende ret til tilskuddet. Offentlige tilskud i form af omkostningsrefusioner modregnes i forskningsomkostningerne. Fremtidige betingede betalingsforpligtelser vedrørende modtagne tilskud oplyses som eventualforpligtelser i en note i årsregnskabet, i det omfang de ikke forventes at blive ubetingede.

Forskningsomkostninger

Forskningsomkostninger omfatter gager, andre omkostninger (herunder patentomkostninger) og afskrivninger, der kan henføres til NeuroSearchkoncernens forskningsaktivitet. NeuroSearch udgiftsfører alle forskningsomkostninger i det år, de afholdes.

Udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger omfatter gager og omkostninger, der vedrører specifikke udviklingsprojekter. Et specifikt udviklingsprojekt er karakteriseret ved, at et enkelt stof gennemgår, en lang række tests til belysning af fysisk-kemiske egenskaber, toksikologi og effekt i mennesker. Udviklingsomkostninger aktiveres, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at omkostningerne kan genindvindes.

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 overtagelsestidspunktet. 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 virksomhedssammenlutninger, 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.

Licenser og patentrettigheder

Licenser og patentrettigheder, der er anskaffet mod et vederlag, måles til kostpris.

Licenser og patenter har en begrænset økonomisk levetid og indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger beregnes lineært, således at omkostninger vedrørende varemærker og licenser fordeles over den forventede levetid, der sædvanligvis udgør 15-20 år, som dog ikke må overstige licensaftalens eller patentets løbetid.

Materielle anlægsaktiver bestemt for salg

Langfristede aktiver klassificeres som aktiver bestemt for salg, når deres regnskabsmæssige værdi genindvindes gennem et salg og et salg anses for meget sandsynligt. De værdiansættes til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger, hvis deres regnskabsmæssige værdi genindvindes gennem et salg frem for gennem fortsat anvendelse, og et salg anses for meget sandsynligt.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til historisk kostpris; for bygningernes vedkommende med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg og inventar måles til anskaffelsessum med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Historisk kostpris og anskaffelsessum omfatter omkostninger, som direkte kan henføres til aktivets anskaffelse, herunder låneomkostninger fra specifik og generel låntagning vedrørende opførelsen af materielle anlægsaktiver.

Efterfølgende omkostninger medtages i aktivets regnskabsmæssige værdi eller indregnes som et separat aktiv, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og disse kan måles pålideligt. Alle andre reparationer og vedligeholdelser omkostningsføres i den regnskabsperiode, de afholdes.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes brugstid til den forventede restværdi. Afskrivningen er baseret på et skøn over brugstiden for ensartede grupper af aktiver. Restværdien revurderes årligt til det beløb, som ledelsen skønner at kunne få for aktivet på regnskabsafslæggelsestidspunktet, såfremt aktivet allerede var så gammelt og udtjent, som det vil være på det tidspunkt, hvor aktivet forventes at blive afhændet. Aktivernes restværdi og brugstid revurderes og reguleres, hvis det er nødvendigt, pr. hver balancedag. Ved ændring i afskrivningsperiode eller restværdi indregnes indvirkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssige skøn.

De forventede brugstider er:

☉ Bygninger	40 år
☉ Tekniske anlæg og maskiner	5-10 år
☉ Andre anlæg og inventar	5-10 år
☉ It-udstyr	3-5 år

Et aktivs regnskabsmæssige værdi nedskrives straks til genindvindingsværdien, hvis den regnskabsmæssige værdi er større end den skønnede genindvindingsværdi som beskrevet nedenfor. Gevinster og tab ved afhændelse opgøres som forskellen mellem det modtagne provenu og den regnskabsmæssige værdi. Gevinster og

tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis forskningsomkostninger, udviklingsomkostninger og administrationsomkostninger.

Nedskrivning af ikkefinansielle 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 ikkegaranterede 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 ikkeafledte finansielle aktiver med faste eller bestemmelige 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 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

Banklån indregnes første gang til dagsværdi med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende indregnes banklån til amortiseret kostpris. Eventuelle forskelle mellem låneprovenu (efter fradrag af transaktionsomkostninger) og indfrielsesværdi indregnes i resultatopgørelsen over lånets løbetid ved anvendelse af den effektive rente.

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse og måles ved første indregning til dagsværdi, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I de efterfølgende perioder indregnes finansielle gældsforpligtelser til amortiseret kostpris beregnet efter den effektive rente.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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

Betinget vederlæggelse

Betinget vederlæggelse vedrører den del af købsprisen i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, der er afhængig af fremtidige begivenheder. Anses fremtidige begivenheder for sandsynlige (sandsynlighed på over 50%) og kan opgøres pålideligt indregnes de som en del af købsprisen og opføres som betinget vederlæggelse. For NeuroSearch vil sådanne fremtidige begivenheder primært være relateret til milepælsbetalinger.

Såfremt de opgjorte sandsynligheder over fremtidige begivenheder ændres efter overtagelsestidspunktet reguleres den betinget vederlæggelse og tilsvarende goodwill.

Er betinget vederlæggelse opgjort i fremmed valuta, reguleres det til balancedagens kurs. Sådanne kursreguleringer indregnes direkte i anden totalindkomst og klassificeres under en separat

reserve for valutakursregulering, da den udgør en effektiv afdækning af nettoinvesteringen i udenlandsk dattervirksomhed.

For virksomhedssammenslutninger efter 1. januar 2010 indregnes betinget vederlæggelse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Dagsværdien opgøres som nutidsværdien af de pengestrømme, de sandsynlige fremtidige begivenheder forventes at medføre tilbagediskonteret med en effektiv rente baseret på kortfristede statsobligationer.

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 ikkekontante 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.

Opgørelse over samlede indregnede indtægter og omkostninger

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

Note	Resultatopgørelse	2012	2011
	Projektindtægter	120.719	0
	Omsætning i alt	120.719	0
2,3	Udviklingsomkostninger	457.230	259.133
2,3	Administrationsomkostninger	(46.668)	123.409
	Omkostninger i alt	410.562	382.542
	Resultat af primær drift	(289.843)	(382.542)
11	Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	(1.129)	(5.910)
	Avance ved salg af kapitalinteresser i associerede virksomheder	-	32.956
4	Finansielle indtægter	4.377	16.960
5	Finansielle omkostninger	40.491	10.543
	Finansielle poster i alt	(37.243)	33.463
	Resultat før skat for fortsættende aktiviteter	(327.086)	(349.079)
6	Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	5.824	-
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	(332.910)	(349.079)
7,2,3	Resultat af ophørende aktiviteter	57.355	(329.339)
	Årets resultat	(275.555)	(678.418)
	Anden totalindkomst:		
16	Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	22.071	(19.074)
	Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	10.926	1.815
	Dagsværdiregulering af afdækning af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	(919)	841
	Anden totalindkomst i alt	32.078	(16.418)
	TOTALINDKOMST I ALT	(243.477)	(694.836)
8	Indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	(13,56)	(14,22)
8	Udvandet indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	(13,56)	(14,22)
8	Årets indtjening pr. aktie, kr.	(11,22)	(27,63)
8	Årets udvandet indtjening pr. aktie, kr.	(11,22)	(27,63)

Balance pr. 31. december (1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2012	2011
9	Udviklingsprojekter	-	478.118
9	Goodwill	-	39.887
10	Grund og bygninger	-	52.400
11	Kapitalinteresser i associerede virksomheder	-	1.129
	Langfristede aktiver i alt	0	571.534
12	Materielle anlæg bestemt for salg	111.000	-
11	Kapitalinteresser i associerede virksomheder bestemt for salg	-	-
13	Andre tilgodehavender	15.085	48.642
14	Andre finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	21.365	187.879
15	Likvide midler	60.066	32.761
	Kortfristede aktiver i alt	207.516	269.282
	AKTIVER i alt	207.516	840.816
Note	PASSIVER	2012	2011
	Aktiekapital	24.554	491.079
	Reserve for valutakursregulering	21.976	11.969
16	Andre reserver	-	(22.071)
	Overført resultat	34.522	(160.345)
	Egenkapital i alt	81.052	320.632
17	Betinget vederlæggelse	-	55.017
17	Andre kontraktlige forpligtelser	-	74.729
18	Prioritetsgæld	-	120.336
19	Anden langfristet gæld	-	11.494
	Langfristede forpligtelser i alt	0	261.576
20	Kortfristet del af langfristet gæld	102.169	24.072
	Periodeafgrænsningsposter	-	2.688
	Vare- og omkostningskreditorer	10.274	26.877
	Anden gæld	6.285	75.620
	Hensatte forpligtelser	7.736	129.351
	Kortfristede forpligtelser i alt	126.464	258.608
	Forpligtelser i alt	126.464	520.184
	PASSIVER i alt	207.516	840.816
1	Regnskabsmæssige skøn og estimater		
21	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
22	Nærtstående parter		
23	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
24	Eventualaktiver, eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser		
25	Finansielle risici		
27	Begivenheder efter regnskabsårets udløb		

Pengestrømsopgørelse

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

Note		2012	2011
	Årets resultat	(275.555)	(678.418)
26	Reguleringer	374.407	308.184
	<i>Ændring i driftskapital:</i>		
	Ændring i tilgodehavender, netto	33.557	(12.187)
	Ændring i kortfristet gæld, netto	(188.170)	127.685
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	(55.761)	(254.736)
10	Køb af materielle anlægsaktiver	-	(3.589)
10	Salg af materielle anlægsaktiver	-	8.500
	Investering i associerede virksomheder	-	(1.775)
	Salg af associerede virksomheder	-	31.684
	Nettoændring i værdipapirer (over tre måneder)	166.514	266.375
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	166.514	301.195
	Nettoprovenu fra aktieemission	2.799	(2.799)
	Indfrielse af gæld fra kreditinstitutter	-	(26.773)
	Provenu fra optagelse af langfristet gæld	-	1.267
	Afdrag på anden langfristet gæld	(53.733)	(18.309)
	Indfrielse af renteswap	(26.610)	-
	Finansielle indbetalinger	3.776	12.327
	Finansielle udbetalinger	(10.327)	(9.721)
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(84.095)	(44.008)
	Nettopengestrømme	26.658	2.451
	Urealiseret gevinst/(tab) på værdipapirer	601	3.995
	Årets ændring i likvider, netto	27.259	6.446
	Likvider pr. 1. januar	32.761	26.301
	Kursregulering af likvider	46	14
	Likvider pr. 31. december	60.066	32.761
15	Likvider pr. 31. december	60.066	32.761
14	Værdipapirer	21.365	187.879
	Likvider og værdipapirer pr. 31. december*	81.431	220.640

* I forbindelse med Teva-aftalen blev der placeret 28,7 mio.kr. i depot, som tidligst kan frigives seks mdr. fra den 25. oktober 2012. Depotet er ikke inkluderet i likvider og værdipapirer.

Egenkapitalopgørelse (1.000 kr.)

	Aktie- kapital*	Overkurs ved emis- sion**	Reserve for valuta- kursre- gulering	Andre reser- ver***	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2011	491.079	0	9.313	(2.997)	496.672	994.067
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	(19.074)	-	(19.074)
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	-	1.815	-	-	1.815
Dagsværdiregulering af afdækning af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	-	841	-	-	841
Anden totalindkomst	0	0	2.656	(19.074)	0	(16.418)
Årets resultat	-	-	-	-	(678.418)	(678.418)
Totalindkomst for året	0	0	2.656	(19.074)	(678.418)	(694.836)
Fortegningsretsemission:						
- Provenu fra udstedte aktier	-	-	-	-	-	0
- Omkostninger i forbindelse med kapitaludvidelse	-	(2.799)	-	-	-	(2.799)
Medarbejderoptionsordning:						
- Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	24.200	24.200
Overførsel	-	2.799	-	-	(2.799)	0
Egenkapital pr. 31. december 2011	491.079	0	11.969	(22.071)	(160.345)	320.632
Egenkapital pr. 1. januar 2012	491.079	0	11.969	(22.071)	(160.345)	320.632
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	22.071	-	22.071
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	-	10.926	-	-	10.926
Dagsværdiregulering af afdækning af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	-	(919)	-	-	(919)
Anden totalindkomst	0	0	10.007	22.071	0	32.078
Årets resultat	-	-	-	-	(275.555)	(275.555)
Totalindkomst for året	0	0	10.007	22.071	(275.555)	(243.477)
Nedsættelse af selskabskapital	(466.525)	-	-	-	466.525	0
Fortegningsretsemission:						
- Provenu fra udstedte aktier	-	-	-	-	-	0
- Omkostninger i forbindelse med kapitaludvidelse	-	(4.639)	-	-	-	(4.639)
- Tilbageførelse af omkostninger vedr. fortgningsretsemission	-	7.438	-	-	-	7.438
Medarbejderoptionsordning:						
- Omkostninger til aktiebaseret veder-	-	-	-	-	1.098	1.098
Overførsel	-	(2.799)	-	-	2.799	0
Egenkapital pr. 31. december 2012	24.554	0	21.976	0	34.522	81.052

* 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 2012 (2011: 2.411 mio.kr.).

*** Andre reserver er specificeret i note 16.

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

Egenkapitalopgørelse (fortsat) (1.000 kr.)

Aktiekapital	2008	2009	2010	2011	2012
Aktiekapital pr. 1. januar	304.854	314.866	487.590	491.079	491.079
Kapitaludvidelse	9.715	172.724	-	-	-
Kapitalnedsættelse	-	-	-	-	(466.525)
Udnyttelse af warrants	297	-	3.489	-	-
Aktiekapital pr. 31. december	314.866	487.590	491.079	491.079	24.554

Det samlede antal aktier er 24.553.947 (2011: 24.553.947) med en nominal værdi på 1 kr. pr. aktie (2011: 20 kr. pr. aktie). Alle udstedte aktier er fuldt indbetalte. Alle aktier har samme rettigheder. Selskabet har udstedt warrants til ledelsen og et antal medarbejdere, jf. note 3.

Egne aktier	Antal aktier	Nominal værdi	Andel af aktiekapital i %	Markeds-værdi mio.kr.
Egne aktier pr. 1. januar 2012	265.946	5.318.920	1,08	4,7
Regulering	-	(5.052.974)	-	(3,7)
Egne aktier pr. 31. december 2012	265.946	265.946	1,08	1,0

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 eventualaktiver 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, aktiebaseret vederlæggelse, omkostninger til nedlukning af aktiviteter, udviklingsomkostninger, goodwill, betinget vederlæggelse og andre kontraktlige forpligtelser samt udskudt skat er forbundet med regnskabsmæssige skøn fra ledelsens side, som kan have en væsentlig indvirkning på den offentliggjorte finansielle stilling og driftsresultater.

Grundlag for regnskabsaflæggelse

Årsrapporten er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Selskabets kapital vurderes at være tilstrækkelig til finansiering af det nuværende og fremtidige aktivitetsniveau. Bestyrelsen og ledelse evaluerer forskellige muligheder for at drive NeuroSearch videre til gavn for aktionærer.

Omkostninger til nedlukning af aktiviteter

NeuroSearch igangsatte i september 2011 en omfattende omstrukturering med det formål at optimere økonomiske og ledelsesmæssige ressourcer til færdigudviklingen af Huntexil® og en kontrolleret afvikling af selskabets øvrige aktiviteter. I forbindelse med afviklingen af de ophørende aktiviteter i 2012 har det været muligt at nedlukke infrastruktur hurtigere end forventet, og de tabsgivende kontrakter har materialiseret sig i en mere positiv retning end oprindeligt budgetteret.

Periodens resultat af ophørende aktiviteter var en indtægt på 57 mio.kr. (2011: underskud på 329 mio.kr.).

Udviklingsprojekter og nedskrivningstest

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. Den regnskabsmæssige værdi af egne afholdte udviklingsomkostninger udgør for koncernen 457 mio. kr. (2011: 259 mio. kr.), og er alle omkostningsført.

Tilkøbte udviklingsprojekter aktiveres, hvis de i henhold til IAS 38 er identificerbare og mulige at separere. Den regnskabsmæssige værdi af tilkøbte aktiverede udviklingsprojekter udgør for koncernen 0 mio. kr. (2011: 478 mio. kr.).

Alle projekter er solgt eller sat i bero, jf. note 9 og 17, og pr. 31. december 2012 vurderes der ikke længere at være knyttet skønsmæssig usikkerhed til udviklingsprojekter.

Nedskrivningstest af goodwill

Alle projekter er solgt eller sat i bero, jf. note 9 og 17, og pr. 31. december 2012 vurderes der ikke længere at være knyttet skønsmæssig usikkerhed til goodwill.

Betinget vederlæggelse og andre kontraktlige forpligtelser

Betinget vederlæggelse og andre kontraktlige forpligtelser knytter sig til købet af NeuroSearch Sweden AB i 2006. I forbindelse med salget af Huntexil®projekt i 2012 er der sket endelig afklaring af forpligtelser vedrørende købet af NeuroSearch Sweden AB, hvorfor det pr. 31. december 2012 vurderes, at der ikke længere er knyttet skønsmæssig usikkerhed til disse poster.

Der henvises endvidere til information vedrørende betinget vederlæggelse og andre kontraktlige forpligtelser i note 17.

Indtægtskriterie

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

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 har Teva indbetalt 28,7 mio.kr. i depot, som frigives, når Huntexil®projektet er overdraget tilfredsstillende, dog tidligst seks måneder fra den 25. oktober 2012. Herudover er NeuroSearch berettiget til mulige milepælsbetalinger fra Teva på op til 55 mio.kr. Indtægter fra depot og fremtidige milepælsbetalinger indregnes på tidspunkt, hvor betingelserne er opfyldt eller beløbet er modtaget.

Indtægter for koncernen for 2012 udgjorde 121 mio.kr. (2011: 0 mio.kr.).

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.

I forbindelse med salg af Huntexil®projektet er den udskudte skatteforpligtelse og det indregnede skatteaktiv tilbageført, hvilket har medført en skatteudgift på 6 mio.kr. jf. note 17.

Den regnskabsmæssige værdi af de ikke indregnede udskudte skatteaktiver udgør 518 mio.kr. for koncernen (2011: 520 mio.kr.) og udskudte skatteforpligtelser for koncernen udgør 0 mio.kr. (2011: 0 mio.kr.).

2	Af- og nedskrivninger	2012	2011
	Immaterielle anlægsaktiver		
	<i>Er indregnet således:</i>		
	I udviklingsomkostninger	469.305	90.679
	I ophørende aktiviteter	-	2.947
	I alt	469.305	93.626
	Materielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver bestemt for salg		
	<i>Er indregnet således:</i>		
	I administrationsomkostninger	(58.600)	98.664
	I ophørende aktiviteter	-	45.474
	I alt	(58.600)	144.138
3	Medarbejderforhold	2012	2011
	<i>Personaleomkostninger udgør følgende beløb:</i>		
	Løn og gager	66.264	133.401
	Aktiebaseret vederlæggelse	1.097	24.200
	Pension	5.755	11.796
	Omkostninger til social sikring	2.412	5.132
	Øvrige personaleomkostninger	877	8.699
	I alt	76.405	183.228
	<i>som er indregnet således:</i>		
	I udviklingsomkostninger	21.450	28.215
	I administrationsomkostninger	9.870	12.634
	I ophørende aktiviteter	45.085	142.379
	I alt	76.405	183.228
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	88	222
	Antal beskæftigede medarbejdere pr. 31. december	29	189
	Heraf antal beskæftigede medarbejdere i den ophørende aktivitet	3	153
	<i>Vederlag til den registrerede administrerende direktør og bestyrelse udgør følgende:</i>		
	<i>Direktion*:</i>		
	Løn	4.701	3.192
	Pensionsomkostninger	445	318
	Aktiebaseret vederlæggelse	699	1.512
	I alt	5.845	5.022
	<i>Bestyrelse:</i>		
	Honorar	2.700	3.000
	Aktiebaseret vederlæggelse	0	23
	I alt	2.700	3.023
	Samlet vederlag til direktion og bestyrelse	8.545	8.045
	*I juni 2012 fratrådte Patrik Dahlen som administrerende direktør. Den 1. juli 2012 blev tidligere CFO René Schneider udnævnt som administrerende direktør for selskabet. Det samlede vederlag for 2012 til Patrik Dahlen udgør 4,2 mio.kr. (inklusive aktiebaseret vederlæggelse) og til René Schneider 1,6 mio.kr.		
	Pr. 31. december 2012 har selskabets administrerende direktør 0 warrants. Selskabets opsigelsesvarsel til den administrerende direktør er 12 måneder. Opsigelsesvarslet for den administrerende direktør til selskabet er 6 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.		

Medarbejderforhold (fortsat)

Bestyrelsesmedlemmers beholdning af NeuroSearch-aktier og -warrants kan specificeres således:

	Warrant *						Aktier					
	Primo	Til- deling	Udnyt- telse	For- tabt	Regu- lering**	Ultimo	Primo	Udnyt- telse	Køb	Salg	Regu- lering**	Ultimo
Allan Andersen	4.645	-	-	1.742	-	2.903	21.404	-	-	-	-	21.404
Christian Lundgren	0	-	-	-	-	0	0	-	-	-	-	0
Torbjørn Bjerke	4.645	-	-	1.742	-	2.903	0	-	-	-	-	0
Medarbejdervalgte bestyrelses- medlemmer	55.300	-	-	11.845	(6.293)	37.162	2.226	-	-	-	5.853	8.079
I alt	64.590	0	0	15.329	(6.293)	42.968	23.630	0	0	0	5.853	29.483

* Warrants vedrører 2009 programmet

** Regulering vedrører ændringer i de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i løbet af 2012.

***Warrants for de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer indeholder såvel den tildeling, de har modtaget som bestyrelsesmedlem, som den tildeling, de har modtaget som ansat i NeuroSearch.

	Warrant- program tildelt i jan. 2007	Warrant- program tildelt i sep. 2007	Warrant- program tildelt i 2008	Warrant- program tildelt i 2009	Warrant- program tildelt i 2010	I alt
Aktiebaseret vederlæggelse						
Udestående pr. 1. januar 2011	283.922	386.119	387.548	579.626	650.000	2.287.215
Tildelt i perioden	-	-	-	-	-	0
Udnyttet i perioden	-	-	-	-	-	0
Fortabt i perioden i forbindelse med fratrædelser	-	-	1.437	-	44.158	45.595
Fortabt ved udløb	283.922	386.119	-	-	-	670.041
Udestående pr. 31. december 2011	0	0	386.111	579.626	605.842	1.571.579
<i>Heraf optjent til udnyttelse pr. 31. december 2011</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>386.111</i>	<i>579.626</i>	<i>470.525</i>	<i>1.436.262</i>
Udestående pr. 1. januar 2012	0	0	386.111	579.626	605.842	1.571.579
Tildelt i perioden	-	-	-	-	-	0
Udnyttet i perioden	-	-	-	-	-	0
Fortabt i perioden i forbindelse med fratrædelser	-	-	-	-	29.646	29.646
Fortabt ved udløb	-	-	386.111	-	-	386.111
Udestående pr. 31. december 2012	0	0	0	579.626	576.196	1.155.822
<i>Heraf optjent til udnyttelse pr. 31. december 2012</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>579.626</i>	<i>572.102</i>	<i>1.106.728</i>

Medarbejderforhold (fortsat)

Warrant-program	Udestående pr. 31. dec. 2012	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Sidste udnyttelsesperiode	Markedsværdi pr. warrant på tildelingstidspunktet	Markedsværdi på tildelingstidspunktet af udestående pr. 31. dec. 2012	Markedsværdi på tildelingstidspunktet af udestående pr. 31. dec. 2011
2008	0	310,83	Sep. 2012	64,52	0	24.912
2009	579.626	125,71	Sep. 2013	35,62	20.646	20.646
2010	576.196	94,06	Nov. 2014	50,03	28.827	30.310
	1.155.822				49.473	75.868
<i>Indregnet omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse:</i>						
Indregnet tidligere år					119.331	95.131
Indregnet indeværende år for fortsættende aktiviteter					1.691	6.449
Indregnet indeværende år for ophørende aktiviteter					(594)	17.751
Indregnet aktiebaseret vederlæggelse pr. 31. december					120.428	119.331

Der har i regnskabsåret være tre udnyttelsesvinduer: De to sidste vinduer på 2008 programmet og det første på vindue på 2009 programmet. Der er ikke foretaget nogen udnyttelser i disse vinduer. I 2013 er der to vinduer på 2009-programmet.

	2010 program	2009 program
Gennemsnitlig aktiekurs på tildelingstidspunktet (kr.)	88,54	105,19
Udnyttelseskurs (kr.)	94,06	125,71
Forventet volatilitet*	77%	52%
Forventet løbetid	48 mdr.	51 mdr.
Forventet udbytte pr. aktie	0	0
Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer)	2,48%	2,78%

* Den forventede volatilitet er baseret på den historiske volatilitet de seneste 3 år.

Optionshaveren oparbejder i optjeningsperioden, som løber over 3 år, hver måned ret til at udnytte 1/36 af de tildelte warrants. 2009-programmet har dog en optjeningsperiode på 1 år. Såfremt optionshaver fratræder sin stilling i NeuroSearch eller dets datterselskaber på grund af egen opsigelse, bevarer optionshaver ret til at udnytte det antal warrants, som optionshaver på fratrædelsestidspunktet har oparbejdet ret til at udnytte (f.eks. 12/36 af tildelte warrants ved fratræden efter 12 måneder i optjeningsperioden på i alt 36 måneder). Retten til at udnytte yderligere warrants bortfalder. Såfremt optionshaver fratræder sin stilling i NeuroSearch eller dets datterselskaber på grund af opsigelse fra NeuroSearch eller dets datterselskaber, uden af dette skyldes optionshavers misligholdelse, bevarer optionshaver ret til at udnytte alle tildelte warrants.

Såfremt kontrol over NeuroSearch overtages af andre end de nuværende aktionærer, skal det som udgangspunkt ikke påvirke vilkårene for de udstedte warrants. Bestyrelsen kan dog træffe afgørelse om, at optionshaverne skal foretage fuld udnyttelse af tildelte warrants og overdrage aktier på samme vilkår som øvrige afstående aktionærer eller give afkald herpå, hvorved de bortfalder.

4	Finansielle indtægter	2012	2011
	Renteindtægter	805	245
	Dagsværdiregulering af finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen (netto)	3.572	16.077
	Finansielt element af betinget vederlæggelse	-	638
	I alt	4.377	16.960

5	Finansielle omkostninger	2012	2011
	Renteomkostninger	6.756	9.357
	Valutakursregulering (netto)	4.780	1.186
	Finansielt element af betinget vederlæggelse	2.345	-
	Andre finansielle omkostninger	26.610	-
	I alt	40.491	10.543

6	Skat (mio.kr.)	2012	2011
	Beregnet skat af årets resultat	-	-
	Ændring i udskudt skatteforpligtelse afsat ved virksomhedssammenslutning jf. note 17	(120)	(18)
	Udskudt skatteaktiv vedr. udenlandsk aktiviteter modregnet i udskudt skat	126	18
	Skat af årets resultat (indtægt)	6	0

Pr. 31. december 2012 havde koncernen fremførbare skattemæssige underskud på ca. 1.245 mio. kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde koncernen fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 856 mio. kr.

I regnskabet er værdien af det udskudte skatteaktiv blevet nedskrevet til nul på grund af usikkerheder i forbindelse med selvkøbets og koncernens evne til at generere en fremtidig skattepligtig indkomst, som er tilstrækkelig til at udnytte skatteaktivet. Den del af det udskudte skatteaktiv, der vedrører de svenske aktiviteter, er midlertidig indregnet og modregnet i den udskudte skat, der blev indregnet i forbindelse med købet af NeuroSearch Sweden AB i 2006. Der henvises til note 17 for beskrivelse heraf.

Årets bevægelser på det potentielle skatteaktiv kan opgøres således:

Skat af resultat før skat	69	170
Resultat i associerede virksomheder	-	7
Permanente afvigelser vedr. aktiebaseret vederlæggelse mv.	-	(5)
Ikke skattepligtige indtægter og fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	(120)	(23)
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	(93)	2
Effekt af ændring i skatteprocent	(11)	-
Kursregulering af udskudt skat	18	15
Højere skatteprocent i udenlandske dattervirksomheder	8	2
Ændring i udskudt skatteaktiv (forøget potentielt skatteaktiv)	(129)	168

Det ikke-indregnet udskudte skatteaktiv kan specificeres på de enkelte bestanddele således:

Skattemæssig fremførbare underskud (uden fremførelsesbegrænsning)	1.245	1.375
Forsknings- og udviklingsomkostninger	479	508
Rettigheder	134	262
Anlægsaktiver	127	170
Patentomkostninger	58	55
Finansielt leasede anlægsaktiver	-	21
Hensættelser	3	190
Øvrige	55	(28)
Midlertidige forskelle i alt	2.101	2.553
Beregnet potentielt udskudt skatteaktiv ved lokal skattesats	518	646
Anvendt til modregning i udskudt skatteforpligtelse*	-	(126)
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	(518)	(520)
Indregnet udskudt skatteaktiv	0	0

* Der henvises til note 17 for yderligere specifikation.

7 Ophørende aktiviteter	2012	2011
<p>Koncernen offentliggjorde den 27. september 2011 en opfattende omstrukturering og kontrolleret afvikling af alle aktiviteter med undtagelse af Huntexil® med det formål at frigive flest mulige økonomiske og ledelsesmæssige ressourcer til færdigudviklingen af Huntexil®.</p>		
Omsætning	23.315	34.766
Omkostninger i alt	20.485	315.684
Tilbageførelse af hensættelser	54.525	-
Af- og nedskrivninger	-	48.421
Periodens resultat for ophørende aktiviteter	57.355	(329.339)
Indtjening for ophørende aktivitet pr. aktie*	2,34	(13,41)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(38.449)	(163.586)
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-	(3.589)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(22.473)	(11.497)
Årets nettopengestrømme	(60.922)	(178.672)
Hensatte forpligtelser		
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar	129.351	0
Tilgang	-	129.351
Afgang	67.090	-
Tilbageførelse	54.525	-
Hensatte forpligtelser pr. 31. december**	7.736	129.351

* Der henvises til note 8 for gennemsnitlig antal aktier i omløb anvendt til opgørelsen af "Indtjening for ophørende aktiviteter pr. aktie".

** Hensatte forpligtelser vedrører forventede omkostninger til nedlukning af aktiviteter, herunder kontraktlige forpligtelser i henhold til samarbejdsaftaler.

8 Indtjening pr. aktie (EPS)	2012	2011
Årets resultat for fortsættende aktiviteter, (1.000 kr.)	(332.910)	(349.079)
Årets resultat, (1.000 kr.)	(275.555)	(678.418)
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (1.000 aktier)	24.554	24.554
Udvandingsseffekt af warrants i omløb "in the money" (1.000 aktier)*	-	-
Gennemsnitligt antal aktier i omløb inklusive udvandingsseffekt af warrants "in the money" (1.000 aktier)	24.554	24.554
Årets indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	(13,56)	(14,22)
Årets indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, udvandet, kr.	(13,56)	(14,22)
Årets indtjening pr. aktie, kr.	(11,22)	(27,63)
Årets indtjening pr. aktie, udvandet, kr.	(11,22)	(27,63)

* 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. Udvanget indtjening pr. aktie er derfor den samme som basis indtjening pr. aktie.

9	Immaterielle anlægsaktiver	Udviklingsprojekter	Licenser og patenter	Goodwill	Software
	Kostpris pr. 1. januar 2012	645.072	19.683	101.651	4.149
	Revurdering af betinget vederlæggelse i forbindelse med virksomhedskøb	(16.321)	-	(40.593)	-
	Afgang	591.693	19.683	15.651	4.149
	Valutakursregulering	7.508	-	706	-
	Kostpris pr. 31. december 2012	44.566	0	46.113	0
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2012	166.954	19.683	61.764	4.149
	Afskrivninger	-	-	-	-
	Nedskrivning	469.305	-	-	-
	Afgang	591.693	19.683	15.651	4.419
	Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2012	44.566	0	46.113	0
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012	0	0	0	0
	Kostpris pr. 1. januar 2011	667.312	19.683	137.391	4.149
	Revurdering af betinget vederlæggelse i forbindelse med virksomhedskøb	(25.166)	-	(35.104)	-
	Valutakursregulering	2.926	-	(636)	-
	Kostpris pr. 31. december 2011	645.072	19.683	101.651	4.149
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2011	122.388	19.502	15.651	1.383
	Afskrivninger	-	181	-	1.037
	Nedskrivning	44.566	-	46.113	1.729
	Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2011	166.954	19.683	61.764	4.149
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2011	478.118	0	39.887	0

Goodwill repræsenterer merværdier betalt i forbindelse med køb af udviklingsprojekterne ved virksomhedssammen slutningen. 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 tre udviklingsprogrammer Huntexil[®], seridopidine og ordopidine, som NeuroSearch overtog i forbindelse med købet af Carlsson Research i 2006.

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen af halvårsrapporten den 30. august 2012, er der gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af de immaterielle anlægsaktiver inklusiv goodwill. Nedskrivningstesten for Huntexil[®] er gennemført som en "Value in use"-test, mens de øvrige aktiver er vurderet i forhold til nettosalgsprisen. Selskabet havde ikke på daværende tidspunkt fundet en partner eller køber til Huntexil[®] og havde heller ikke opnået tilstrækkelig forhåndsinteresse hos investorer til at gennemføre en kapitalforhøjelse. Derfor kunne bestyrelsen ikke garantere finansiering af den fortsatte udvikling af Huntexil[®] og dermed realisere værdierne forbundet med projektet.

Derfor blev værdierne nedskrevet til 0 kr.

I september solgte NeuroSearch hele Huntexil[®] projektet til Teva. Handlen blev godkendt af selskabets aktionærer og gennemført i slutningen af oktober 2012. For yderligere oplysning om salget af Huntexil[®] projektet henvises til afsnittet "Regnskabsberetning", samt note 17.

10 Materielle anlægsaktiver	Grund og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg og inventar	Forudbetalinger
Kostpris pr. 1. januar 2012	209.477	121.280	21.821	0
Valutakursregulering	-	-	-	-
Overførsel	-	-	-	-
Overført til materielle anlægsaktiver bestemt for salg	209.477	-	-	-
Kostpris pr. 31. december 2012	0	121.280	21.821	0
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2012	157.077	121.280	21.821	0
Afskrivninger	-	-	-	-
Nedskrivninger	-	-	-	-
Valutakursregulering	-	-	-	-
Overført til materielle anlægsaktiver bestemt for salg	157.077	-	-	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2012	0	121.280	21.821	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012	0	0	0	0
Kostpris pr. 1. januar 2011	217.768	117.136	21.584	1.165
Tilgang	475	2.877	237	-
Valutakursregulering	-	102	-	-
Overførsel	-	1.165	-	(1.165)
Afgang	8.766	-	-	-
Kostpris pr. 31. december 2011	209.477	121.280	21.821	0
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2011	59.200	79.575	17.960	0
Afskrivninger	1.424	7.410	2.229	-
Nedskrivninger *	97.240	34.203	1.632	-
Valutakursregulering	-	92	-	-
Afgang	787	-	-	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2011	157.077	121.280	21.821	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2011	52.400	0	0	0

* Nedskrivning er baseret på en vurdering af nettosalgsprisen for anlægsaktiver. Grund og bygninger er vurderet i forhold til det generelle markedsniveau for salg af laboratorier og kontorbygninger.

11 Kapitalandele i associerede virksomheder 2012***								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	(14.180)	26.736	9.938	(2.680)	(3.797)	(413)	(413)
Atonomics A/S	København	*17,8	28.584	133.865	134.889	-	(9.063)	23.828	(1.613)	(1.613)
							(11.743)	20.031	(2.026)	(2.026)
							119.685			
Tilpasning til koncernregnskabspraksis								(23.683)	(3.197)	(3.197)
Tilbageførsel af andel af negativ indre værdi i associerede virksomheder								3.797	414	414
Urealiseret gevinst/(tab) ved emission i associerede virksomheder, netto								-	3.856	3.856
Regulering af tidligere års resultat i associerede virksomheder								-	(31)	(31)
Nedskrivning af investering i associerede virksomheder								(145)	(145)	(145)
Indregnet værdi af kapitalinteresser i associerede virksomheder								0	(1.129)	(1.129)

Kapitalandele i associerede virksomheder 2011								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	(12.634)	14.167	9.111	(15.208)	(3.382)	(4.339)	(4.339)
Sophion Bioscience A/S	Ballerup	**	-	-	-	-	-	-	(36)	(36)
Atonomics A/S	København	*18,9	26.899	121.257	121.901	-	(13.507)	22.917	(2.553)	(2.553)
							(28.715)	19.535	(6.928)	(6.928)
							108.623			
Tilpasning til koncernregnskabspraksis								(21.789)	(3.893)	(3.893)
Tilbageførsel af andel af negativ indre værdi i associerede virksomheder								3.383	3.383	3.383
Urealiseret gevinst/(tab) ved emission i associerede virksomheder, netto								-	1.682	1.682
Regulering af tidligere års resultat i associerede virksomheder								-	(154)	(154)
Indregnet værdi af kapitalinteresser i associerede virksomheder								1.129	(5.910)	(5.910)

- * Investering i Atonomics A/S indregnes som kapitalinteresser i associerede virksomheder, da NeuroSearch besidder betydelig indflydelse som følge af ejerandele og bestyrelsesposter.
- ** Den 6. juni 2011 har NeuroSearch A/S solgt sine aktier i Sophion Bioscience A/S. NeuroSearch A/S opnåede et provenu på 41 mio.kr. for salget af sin aktiepost, hvoraf de 32 mio.kr. er modtaget i september 2011 og de resterende 9 mio.kr. i december 2012.
- *** NeuroSearch har i forbindelse med, at selskabet søger at sælge dets ejerandele i de associerede virksomheder, omklassificeret kapitalinteresser i associerede virksomheder til kapitalinteresser i associerede virksomheder bestemt for salg.

12 Materielle anlægsaktiver bestemt for salg	2012	2011
Materielle anlægsaktiver bestemt for salg pr. 1. januar	0	0
Tilgang	52.400	-
Tilbageførsel af nedskrivning	58.600	-
Materielle anlægsaktiver bestemt for salg pr. 31. december	111.000	0

NeuroSearch indgik den 4. februar 2013 en betinget aftale om salg af selskabets bygning og grund med overtagelse 1. juni 2013 for en kontant købesum på 112,5 mio.kr. På baggrund af den betingede aftale, har selskabet valgt at tilbageføre den tidligere nedskrivning af ejendommen, med 59 mio.kr., således at den bogførte værdi af materielle anlægsaktiver bestemt for salg afspejler det forventede nettoprovenu på 111 mio.kr.

13	Andre tilgodehavender	2012	2011
	Forudbetalte omkostninger*	2.573	4.792
	Projektdebitorer**	2.829	8.856
	Andre tilgodehavender	9.683	34.994
	I alt	15.085	48.642

* Forudbetalte omkostninger vedrører udviklingsaktiviteter, leasing, forsikring og abonnemeter mv.

** Projektdebitorer vedrører tilgodehavender fra selskabets partneraftaler.

Den regnskabsmæssige værdi af andre tilgodehavender svarer tilnærmelsesvis 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 2012 er der ikke indikationer af værdiforringelser på andre tilgodehavender.

14	Andre finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	2012		2011	
		Kostpris	Markeds-værdi	Kostpris	Markeds-værdi
	<i>Obligationer og investeringsforeninger specificeres således:</i>				
	Danske realkreditobligationer	20.764	21.365	183.883	187.879
	Andre finansielle aktiver målt til dagsværdi i alt	20.764	21.365	183.883	187.879
	<i>Obligationssløbetid:</i>				
	Under 1 år	0	0	1.133	1.119
	Mellem 1 og 5 år	2.403	2.408	85.656	86.962
	Over 5 år	18.361	18.957	97.094	99.798
	I alt	20.764	21.365	183.883	187.879

Realkreditobligationer kan indfries af debitor til kurs pari.

Obligationerne er fastforrentede, og kursudsving som følge af ændringer i rentemarkedet vil derfor påvirke obligationsbeholdningens dagsværdi.

Finansielle aktiver, der ved første indregning måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (værdipapirer), er de finansielle aktiver, der styres, og hvis resultater vurderes på baggrund af ændringer i dagsværdier i overensstemmelse med koncernens dokumenterede investeringsstrategi. Oplysninger om disse finansielle aktiver til dagsværdi benyttes i den interne rapportering til selskabets ledelse.

Kreditrisikoen ved investeringer i obligationer og investeringsforeninger håndteres ved kun at samarbejde med finansielle institutioner med tilfredsstillende kreditværdighed. Der vurderes ikke at være væsentlige kreditrisici forbundet med investering i danske realkreditobligationer.

15	Likvide midler	2012	2011
	Pengemarkedskonti	60.066	32.761
	I alt	60.066	32.761

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 og Danske Bank.

16	Andre reserver	2012	2011
----	----------------	------	------

Andre reserver består af dagsværdi af finansielle instrumenter indregnet i anden totalindkomst og kan specificeres således:

Renteswap:

Regulering af sikring af pengestrømme for året:

Udskudt gevinst/(tab) vedr. sikring af pengestrømme pr. 1. januar	(22.071)	(2.997)
Effekt af sikrede forventede transaktioner indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster	2.747	1.997
Dagsværdiregulering for året vedrørende sikring af pengestrømme	(5.121)	(21.071)
Udgiftsført under finansielle poster	24.445	-
Regulering af sikring af pengestrømme for året indregnet i anden totalindkomst	22.071	(19.074)
Udskudt gevinst/(tab) vedrørende sikring af pengestrømme pr. 31. december indregnet under andre reserver	0	(22.071)

Renteswaps er efterfølgende indfriet i november 2012 til en værdi af 26,6 mio.kr.

17 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

NeuroSearch købte i 2006 alle aktier i Carlsson Research AB (nu NeuroSearch Sweden AB). Betinget vederlæggelse og udskudt skat knyttet til købet er beskrevet nedenfor.

I forbindelse med aflæggelse af halvårsrapporten for 2012 nedskrev selskabet værdien på Huntexil® til 0 kr. Der har ikke været virksomhedskøb i 2012 eller 2011.

Betinget vederlæggelse

Som en konsekvens af nedskrivningen af værdien af Huntexil® i forbindelse med aflæggelsen af halvårsrapporten 2012 er betingede betalinger til sælgerne af Carlsson Research også nedskrevet til 0 kr.

Der har ikke været afregnet milepælsbetalinger i 2012 og 2011.

	2012	2011
Betinget vederlæggelse pr. 1. januar	55.017	116.833
Årets nedskrivning	56.913	60.270
Valutakursregulering og amortisering	1.896	(1.546)
Betinget vederlæggelse pr. 31. december	0	55.017
Kortfristede forpligtelser	0	0
Langfristede forpligtelser	0	55.017

Andre kontraktlige forpligtelser

Som en konsekvens af nedskrivningen af værdien af Huntexil® i forbindelse med aflæggelsen af halvårsrapporten 2012 er andre kontraktlige forpligtelser til sælgerne af Carlsson Research også nedskrevet til 0 kr.

Der har ikke været afregnet milepælsbetalinger i 2012 og 2011.

	2012	2011
Andre kontraktlige forpligtelser pr. 1. januar	81.593	0
Årets betaling af kortfristede forpligtelser	6.864	-
Årets tilgang	-	80.704
Årets afgang	77.304	-
Valutakursregulering og amortisering	2.575	889
Andre kontraktlige forpligtelser pr. 31. december	0	81.593
Kortfristede forpligtelser	0	6.864
Langfristede forpligtelser	0	74.729

Køb af dattervirksomheder og aktiviteter (fortsat)

Udskudt skat

I forbindelse med virksomhedssammenslutningen afsættes udskudt skat i koncernregnskabet af forskelsværdien mellem de overtagne nettoaktiver og de opgjorte dagsværdier. Der afsættes dog ikke udskudt skat af goodwill.

Den udskudte skat opgøres således:

	2012	2011
Bogført værdi af udviklingsprojekter jf. note 9	0	478.118
Skattesats i Sverige	*22%	26,3%
Udskudt skat pr. 31. december	-	(125.913)
Modregning af anvendt skatteaktiv pr. 1. januar	125.913	143.315
Modregning af skatteaktiv for året jf. note 6	(120.089)	(17.402)
Regulering	(5.824)	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0	0

*Sverige har besluttet at ændre skattesatsen fra 26,3% til 22% i 2013.

18 Prioritetsgæld 2012 2011

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

Gæld i alt	102.169	126.565
Kortfristede forpligtelser	102.169	6.229
Langfristede forpligtelser	0	120.336
Heraf løbetid på over 5 år	0	93.562

Prioritetsgælden består af tre realkreditlån med en restløbetid på henholdsvis 9, 18 og 26 år. Alle tre realkreditlån er med variabel rente, der pr. 28. december 2012 var 0,79% for det ene lån og 2,77% for de to øvrige. De tre renteswaps, som var indgået på alle tre lån, er indfriet i november 2012. Indfrielsesværdien var 26,6 mio.kr.

Den samlede dagsværdi og indfrielsesværdi af prioritetsgælden, der svarer til kursværdien af den bagvedliggende obligation, udgør pr. 28. december 2012 102 mio.kr. (2011: 128 mio.kr.).

19 Finansiell leasing 2012 2011

Gæld vedr. finansiell leasing er indregnet således i balancen:

Gæld i alt	0	22.473
Kortfristede forpligtelser	0	10.979
Langfristede forpligtelser	0	11.494
<i>Brutto til netto leasingforpligtelsen er som følger:</i>		
Forfaldne:		
Inden for 1 år	0	11.632
Mellem 1 og 5 år	0	11.922
Minimumsleasingydelse	0	23.554
Fremtidig kontraktrente	0	(1.085)
Nutidsværdi af leasingforpligtelse	0	22.469

Selskabet har ultimo 2012 indfriet den samlede leasinggæld.

20	Kortfristet del af langfristede gæld	2012	2011
	Andre kontraktlige forpligtelser	-	6.864
	Prioritetsgæld	102.169	6.229
	Gæld vedr. finansiel leasing	-	10.979
	I alt	102.169	24.072

21	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	2012	2011
	Revision	370	628
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	14	14
	Skatterådgivning	381	775
	Andre ydelser	1.508	1.112
	I alt	2.273	2.529

22 Nærtstående parter

Kreds af nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter selskabets direktion, bestyrelse, dattervirksomheder og de associerede virksomheder NsGene A/S og Atonomics A/S.

Transaktioner med nærtstående parter

Der har i året været mindre transaktioner med associerede virksomheder, som alle er foretaget på markedsmæssige vilkår.

For oplysninger om vederlag til direktion og bestyrelse henvises til note 3 om medarbejderforhold.

23 Pantsætning og sikkerhedsstillelser

Nordea Bank Danmark A/S har afgivet garanti overfor Nordea Finans Danmark A/S vedrørende lån på i alt 27 mio.kr. (2011: 49 mio.kr.). Til sikkerhed for Nordeas garanti er der tinglyst to skadesløsbreve på i alt 132 mio.kr. i grund og bygninger. Til sikkerhed for lån hos Nordea Kredit Realkreditaktieselskab på i alt 75 mio.kr. (2011: 77 mio.kr.) er der tilsvarende pant i grund og bygning. Den bogførte værdi af grund og bygninger er pr. 31. december 2012 111 mio.kr. (2011: 54 mio.kr.).

24 Eventualaktiver, eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualaktiver

Koncernen har et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 518 mio.kr. (2011: 646 mio.kr.). Der henvises til note 6 for opgørelse heraf.

Eventualforpligtelser

I forbindelse med nedlukningen af de ophørende aktiviteter er væsentlige leje- og eventualforpligtelser afsat under anden gæld. 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 om 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 om aktiekapital og ejerforhold henvises til afsnittet "Aktionærinformation". For information om "change of control"- klausuler i relation til selskabets warrantprogram og kontrakter for direktionen henvises til note 3.

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. Overskydende likviditet investeres primært i kortfristede, likvide stats- og realkreditobligationer med høj kreditvurdering, investeringsforeninger eller i pengemarkedsindsat, alle i kr.

Pr. 31. december 2012 udgjorde den vægtede gennemsnitlige varighed på obligationsbeholdningen 3,79 år. Ved beregning af varighed på obligationsbeholdningen er der taget højde for indfrielsesrisiko på realkreditobligationer.

Obligationerne er fastforrentede og kursudsving som følge af ændringer i rentemarkedet vil derfor påvirke obligationsbeholdningens dagsværdi.

Selskabets portefølje af værdipapirer måles til dagsværdi via resultatopgørelsen, og som følge heraf vil ændringer i markedsrenten påvirke årets resultat.

Prioritetsgæld måles til amortiseret kost. Prioritetsgælden er optaget med variabel forrentning.

Pr. 31. december 2012 havde et udsving i renten på +/- 1% point – alt andet lige – haft en effekt på resultat før skat på +/- 2 mio.kr. (2011: 11 mio.kr.) primært som følge af ændring i dagsværdien på værdipapirer. Samlet effekt på egenkapitalen vil tilsvarende være 2 mio.kr. (2011: 25 mio.kr.)

Renterisikoprofilen på værdipapirer er oplyst i note 14 og vedrørende lån i note 18 og 19.

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 udenlands valuta er begrænset og vurderes ikke at have betydelig indvirkning på resultatopgørelsen 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 2012 ikke indgået valuta-terminkontakter.

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.

	2012		2011	
	Udsving	Effekt	Udsving	Effekt
EUR	+/- 2%	171	+/- 2%	131
GBP	+/- 5%	150	+/- 5%	349
SEK	+/- 5%	981	+/- 5%	1.989
USD	+/- 10%	1.269	+/- 10%	394

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

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>							
Prioritetsgæld***	103.379	-	-	-	103.379	102.348	102.169
Vare- og omkostningskreditorer	10.274	-	-	-	10.274	10.274	10.274
Anden gæld	14.021	-	-	-	14.021	14.021	14.021
I alt finansielle forpligtelser pr. 31. december 2012	127.674	0	0	0	127.674	126.643	126.464
<i>Lån og tilgodehavender</i>							
Andre tilgodehavender	15.085	-	-	-	15.085	15.085	15.085
Likvide beholdninger	60.066	-	-	-	60.066	60.066	60.066
<i>Målt til dagsværdi</i>							
Andre finansielle aktiver målt til dagsværdi	21.365	-	-	-	21.365	21.365 ¹⁾	21.365
I alt finansielle aktiver pr. 31. december 2012	96.516	0	0	0	96.516	96.516	96.516
Netto pr. 31. december 2012	(31.158)	0	0	0	(31.158)	(30.127)	(29.948)
<i>Målt til amortiseret kostpris</i>							
Prioritetsgæld	10.627	10.661	32.049	131.498	184.835	127.784	126.565
Leasingforpligtelse	11.632	7.015	4.907	-	23.554	22.469	22.473
Vare- og omkostningskreditorer	26.877	-	-	-	26.877	26.877	26.877
Anden gæld	182.900	-	-	-	182.900	182.900	182.900
<i>Målt til dagsværdi</i>							
Sikringsinstrumenter	22.071	-	-	-	22.071	22.071 ²⁾	22.071
I alt finansielle forpligtelser pr. 31. december 2011	254.107	17.676	36.956	131.498	440.237	382.101	380.886
<i>Lån og tilgodehavender</i>							
Andre tilgodehavender	43.850	-	-	-	43.850	43.850	43.850
Likvide beholdninger	32.761	-	-	-	32.761	32.761	32.761
<i>Målt til dagsværdi</i>							
Andre finansielle aktiver målt til dagsværdi	187.879	-	-	-	187.879	187.879 ¹⁾	187.879
I alt finansielle aktiver pr. 31. december 2011	264.490	0	0	0	264.490	264.490	264.490
Netto pr. 31. december 2011	10.383	(17.676)	(36.956)	(131.498)	(175.747)	(117.611)	(116.396)

* Alle pengestrømme er ikkediskonterede 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.

*** Værdien for prioritetsgæld er opgjort frem til forventet indfrielsestidspunkt.

1) Niveau 1 – Observerbare markedspriser på identiske instrumenter

2) Niveau 2 – Værdiansættelsesmodeller primært baseret på observerbare priser eller handlede priser på sammenlignelige instrumenter

3) Niveau 3 – Værdiansættelsesmodeller primært baseret på ikke observerbare priser

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

Der henvises til pengestrømsopgørelsen for specifikation af kapitalberedskabet pr. 31. december 2012 og 2011.

26	Reguleringer	2012	2011
	Af- og nedskrivninger, jf. note 2 og 3	410.705	237.764
	Tab/gevinst ved salg af anlægsaktiver	-	(521)
	Finansielle indtægter og omkostninger	36.114	(6.417)
	Ændrede milepælsbetalinger, jf. note 17	(83.131)	80.704
	Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	1.129	5.910
	Avance ved salg af kapitalinteresser i associerede virksomheder	-	(32.956)
	Aktiebaseret vederlæggelse	1.098	24.200
	Skat af årets resultat	5.824	-
	Kursregulering	2.668	(500)
	I alt	374.407	308.184

27 Begivenheder efter regnskabsårets udløb

NeuroSearch indgik den 4. februar 2013 en betinget aftale om salg af selskabets bygning og grund med overtagelse 1. juni 2013 for en kontant købesum på 112,5 mio.kr. Der henvises endvidere til note 12 for yderligere vedrørende salg af bygningen. Udover salg af selskabets bygning og grund har der ikke været væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb.

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 OMX Copenhagen A/S.

Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er den samme som for koncernen, dog med nedenstående tilføjelser. Koncernens anvendte regnskabspraksis fremgår af side 20-24 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 24 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 virksomhedsopkøb 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		2012	2011
	Projektindtægter	173.048	37.468
	Omsætning i alt	173.048	37.468
1,2	Forskningsomkostninger	(16.460)	290.158
2	Udviklingsomkostninger	(6.031)	192.069
1,2	Administrationsomkostninger	(33.430)	130.453
	Omkostninger i alt	(55.921)	612.680
	Resultat af primær drift	228.969	(575.212)
8	Resultat af kapitalinteresser i dattervirksomheder efter skat	(453.325)	(119.442)
8	Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	(1.129)	(5.910)
	Avance ved salg af kapitalinteresser i associerede virksomheder	-	32.956
3	Finansielle indtægter	4.721	20.179
4	Finansielle omkostninger	40.548	11.237
	Finansielle poster i alt	(490.281)	(83.454)
	Resultat før skat	(261.312)	(658.666)
5	Skat af årets resultat	-	-
	ÅRETS RESULTAT	(261.312)	(658.666)
	Resultatdisponering:		
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
	Overført resultat	(261.312)	(658.666)
		(261.312)	(658.666)

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

Balance pr. 31. december (1.000kr.)

Note	AKTIVER	2012	2011
6	Immaterielle anlægsaktiver	-	-
7	Materielle anlægsaktiver	-	52.400
8	Finansielle anlægsaktiver	-	480.022
	Anlægsaktiver i alt	0	532.422
9	Materielle anlægsaktiver bestemt for salg	111.000	-
8	Finansielle anlægsaktiver bestemt for salg	-	-
10	Andre tilgodehavender	15.085	46.630
11	Andre finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	21.365	187.879
12	Likvide midler	59.636	31.728
	Omsætningsaktiver i alt	207.086	266.237
	AKTIVER i alt	207.086	798.659
Note	PASSIVER	2012	2011
	Aktiekapital	24.554	491.079
	Reserve for valutakursregulering	21.976	11.969
13	Andre reserver	-	(22.071)
	Overført resultat	34.522	(174.587)
	Egenkapital i alt	81.052	306.390
23	Hensatte forpligtelser	7.313	108.000
	Hensatte forpligtelser i alt	7.313	108.000
14	Betinget vederlæggelse	-	55.017
14	Andre kontraktlige forpligtelser	-	74.729
15	Prioritetsgæld	-	120.336
16	Anden langfristet gæld	-	11.494
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	0	261.576
17	Kortfristet del af langfristet gæld	102.169	24.072
	Periodeafgrænsningsposter	-	2.688
	Vare- og omkostningskreditorer	10.244	26.293
	Anden gæld	6.308	69.640
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	118.721	122.693
	Gældsforpligtelser i alt	118.721	384.269
	PASSIVER i alt	207.086	798.659
18	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
19	Nærtstående parter		
20	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
21	Eventualaktiver, eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser		
22	Finansielle risici		
24	Ophørende aktivitet		

Egenkapitalopgørelse (1.000kr.)

	Aktie- kapital	Over- kurs ved emis- sion	Reserve for valuta- kurs- regulering	Andre reserver	Overført resultat	2012 i alt	2011 i alt
Egenkapital pr. 1. januar	491.079	0	11.969	(22.071)	(174.587)	306.390	960.072
Dagsværdiregulering af sikrings- instrumenter	-	-	-	22.071	-	22.071	(19.074)
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	-	10.926	-	-	10.926	1.815
Dagsværdiregulering af afdæk- ning af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	-	(919)	-	-	(919)	841
Årets resultat	-	-	-	-	(261.312)	(261.312)	(658.666)
Nedsættelse af selskabskapital	(466.525)	-	-	-	466.525	0	0
Fortegningsretsemission:							
- provenu fra udstedte aktier	-	-	-	-	-	0	0
- omkostninger i forbindelse med kapitaludvidelse	-	(4.639)	-	-	-	(4.639)	(2.799)
- tilbageførelse af omkostninger vedr. fortegningsretsemission	-	7.438	-	-	-	7.438	0
Medarbejderoptionsordning:							
- omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	1.097	1.097	24.201
- provenu fra udstedte aktier	-	-	-	-	-	0	0
- omkostninger i forbindelse med kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	0	0
Overførsel	-	(2.799)	-	-	2.799	0	0
Egenkapital pr. 31. december	24.554	0	21.976	0	34.522	81.052	306.390

Aktiekapital	2008	2009	2010	2011	2012
Aktiekapital pr. 1. januar	304.854	314.866	487.590	491.079	491.079
Kapitaludvidelse	9.715	172.724	-	-	-
Kapitalnedsættelse	-	-	-	-	(466.525)
Udnyttelse af warrants	297	-	3.489	-	-
Aktiekapital pr. 31. december	314.866	487.590	491.079	491.079	24.554

Det samlede antal aktier er 24.553.947 (2011: 24.553.947) med en nominel værdi på 1 kr. pr. aktie (2011: 20 kr. pr. aktie). Alle udstedte aktier er fuldt indbetalte. Alle aktier har samme rettigheder. Selskabet har udstedt warrants til ledelsen og et antal medarbejdere, jf. note 3 i koncernregnskabet.

Noter (1.000 kr.)

1	Af- og nedskrivninger	2012	2011
	Immaterielle anlægsaktiver		
	<i>Af- og nedskrivninger er indregnet således:</i>		
	I forskningsomkostninger	-	2.947
	I alt	0	2.947
	Materielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver bestemt for salg		
	<i>Af- og nedskrivning er indregnet således:</i>		
	I forskningsomkostninger	-	51.066
	I administrationsomkostninger	(58.600)	91.333
	I alt	(58.600)	142.399
2	Medarbejderforhold	2012	2011
	<i>Personaleomkostninger udgør følgende beløb:</i>		
	Løn og gager	58.693	120.064
	Aktiebaseret vederlæggelse	1.097	21.831
	Pension	4.801	9.640
	Omkostninger til social sikring	706	1.413
	Øvrige personaleomkostninger	1.876	8.714
	I alt	67.173	161.662
	<i>Som er indregnet således:</i>		
	I forskningsomkostninger	35.853	85.290
	I udviklingsomkostninger	21.450	54.943
	I administrationsomkostninger	9.870	21.429
	I alt	67.173	161.662
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	75	186
	For specifikation af aflønning til selskabet bestyrelse og direktion henvises der til note 3 i koncernregnskabet, idet opgørelsen for moderselskabet er identisk med koncernen.		
3	Finansielle indtægter	2012	2011
	Renteindtægter	1.149	3.464
	Dagsværdiregulering af finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen (netto)	3.572	16.077
	Finansielt element af betinget vederlæggelse	-	638
	I alt	4.721	20.179
4	Finansielle udgifter	2012	2011
	Renteomkostninger	6.544	9.482
	Valutakursreguleringer (netto)	5.049	1.755
	Finansielt element af betinget vederlæggelse	2.345	-
	Andre finansielle omkostninger	26.610	-
	I alt	40.548	11.237

5	Skat (mio.kr.)	2012	2011
	Beregnet skat af årets resultat	-	-
	Ændring i udskudt skat	-	-
	Skat af årets resultat (indtægt)	0	0

Pr. 31. december 2012 havde moderselskabet fremførbare skattemæssige underskud på ca. 948 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde moderselskabet midlertidige fradragsberettigede forskelle (netto) på ca. 856 mio.kr.

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

Årets bevægelser på det potentielle skatteaktiv kan opgøres således:

Skat af resultat før skat	65	165
Resultat i dattervirksomheder og associerede virksomheder	(114)	10
Permanente afvigelser vedr. aktiebaseret vederlæggelse mv.	-	(5)
Ikke skattepligtige indtægter og fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	(2)	1
Regulering af udskudt skat tidligere år	(2)	-
Ændring i udskudt skatteaktiv (forøget potentielt skatteaktiv)	(53)	171

Det ikkeindregnede udskudte skatteaktiv kan specificeres på de enkelte bestanddele således:

Skattemæssig fremførbare underskud (uden fremførelsesbegrænsning)	948	837
Forsknings- og udviklingsomkostninger	479	508
Rettigheder	134	262
Anlægsaktiver	127	170
Patentomkostninger	58	55
Finansielt leasede anlægsaktiver	-	21
Hensættelser	3	190
Øvrige	55	(28)
Midlertidige forskelle i alt	1.804	2.015
Beregnet potentielt udskudt skatteaktiv ved lokal skattesats	451	504
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	(451)	(504)
Indregnet udskudt skatteaktiv	0	0

6	Immaterielle anlægsaktiver	Licenser og patenter		Software	
		2012	2011	2012	2011
	Kostpris pr. 1. januar	19.620	19.620	4.149	4.149
	Tilgang	-	-	-	-
	Afgang	19.620	-	4.149	-
	Overførsel	-	-	-	-
	Kostpris pr. 31. december	0	19.620	0	4.149
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	19.620	19.439	4.149	1.383
	Afskrivninger	-	181	-	1.037
	Nedskrivning	-	-	-	1.729
	Afgang	19.620	-	4.149	-
	Af- og nedskrivninger pr. 31. december	0	19.620	0	4.149
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0	0	0	0

For information vedrørende gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af de immaterielle anlægsaktiver henvises til koncernregnskabet note 9.

7	Materielle anlægsaktiver	Grund og Bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg og inventar	2012 i alt	2011 i alt
	Kostpris pr. 1. januar	209.477	115.109	21.821	346.407	351.636
	Tilgang	-	-	-	0	3.537
	Overført til materielle anlægsaktiver bestemt for salg	209.477	-	-	209.477	8.766
	Kostpris pr. 31. december	0	115.109	21.821	136.930	346.407
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	157.077	115.109	21.821	294.007	152.395
	Afskrivninger	-	-	-	0	9.955
	Nedskrivning	-	-	-	0	132.444
	Overført til materielle anlægsaktiver bestemt for salg	157.077	-	-	157.077	787
	Af- og nedskrivninger pr. 31. december	0	115.109	21.821	136.930	294.007
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december*	0	0	0	0	54.200
	<i>* Heraf udgør regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede anlægsaktiver</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

8	Kapitalinteresser i dattervirksomheder og associerede virksomheder	Datter virksomheder		Associerede virksomheder**	
		2012	2011	2012	2011
	Kostpris pr. 1. januar	985.136	1.004.060	98.492	143.371
	Årets tilgang	-	-	-	16.058
	Tilskud indregnet i investering	(393)	39.056	-	-
	Revurdering af betinget vederlæggelse i forbindelse med virksomhedskøb*	(56.913)	(60.270)	-	-
	Valutakursregulering	8.214	2.290	-	-
	Årets afgang	(607.344)	-	-	(60.937)
	Kostpris pr. 31. december	328.700	985.136	98.492	98.492
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	(566.868)	(450.064)	(97.363)	(144.708)
	Årets resultat	1.738	(48.515)	(1.129)	(6.928)
	Af- og nedskrivninger på goodwill og udviklingsprojekter	(455.063)	(70.927)	-	-
	Aktivering af udskudt skat	-	-	-	-
	Valutakursregulering	19.229	2.638	-	-
	Øvrige reguleringer	-	-	-	1.018
	Tilbageførsel af af- og nedskrivninger ved afgang	607.344	-	-	53.255
	Ned- og afskrivninger pr. 31. december	(393.620)	(566.868)	(98.492)	(97.363)
	Modregning i tilgodehavender	60.463	60.625	-	-
	Hensættelse til negativ egenkapital	4.457	-	-	-
	Overførsel til modregning i tilgodehavender eller hensat forpligtelse pr. 31. december	64.920	60.625	0	0
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0	478.893	0	1.129

* Der henvises til koncernregnskabet note 17 for beskrivelse af bevægelser på betinget vederlæggelse.

** NeuroSearch har i forbindelse med at vi søger at sælge vores ejerandele i de associerede virksomheder omklassificeret kapitalinteresser i associerede virksomheder til kapitalinteresser i associerede virksomheder bestemt for salg.

Akkumulerede af- og nedskrivninger på goodwill og udviklingsprojekter udgør 91 mio.kr. pr. 31. december 2012 (2011: 105 mio.kr.).

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver i forbindelse med virksomhedssammenslutning udgør 0 mio.kr. pr. 31. december 2012 (2011: 504 mio.kr.). For information vedrørende gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af de immaterielle anlægsaktiver henvises til koncernregnskabet note 9.

Dattervirksomhed kan specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Selskabskapital	Egenkapital	Aktiver	Omsætning	Årets resultat
NeuroSearch Sweden AB	Gøteborg	100	1.980	(197.499)	193.465	1.000	1.573
Poseidon Pharmaceutical A/S	Ballerup	100	10.500	63.539	63.554	-	194
NsExplorer A/S	Ballerup	100	564	(3.549)	4	-	(29)

Specifikation af associerede virksomheder er identisk med koncernen, hvorfor der henvises til note 11 i koncernregnskabet.

9 Materiale anlægsaktiver bestemt for salg

Opgørelsen for moderselskabet er identisk med koncernen, hvorfor der henvises til note 12 i koncernregnskabet.

10 Andre tilgodehavender	2012	2011
Forudbetalte omkostninger*	2.573	4.792
Projektdebitorer**	2.829	8.856
Andre tilgodehavender	9.683	32.982
I alt	15.085	46.630

* Forudbetalte omkostninger vedrører, leasing, forsikring og abonnementer mv.

** Projektdebitorer vedrører tilgodehavender fra selskabets partneraftaler.

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 2012 er der ikke indikationer af værdiforringelser på andre tilgodehavender.

11 Andre finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen

Opgørelse for moderselskabet er identisk med koncernen, hvorfor der henvises til note 14 i koncernregnskabet.

12 Likvider	2012	2011
Pengemarkedskonti	59.636	31.728
I alt	59.636	31.728

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 og Danske Bank.

13 Andre reserver

Opgørelsen for moderselskabet er identisk med koncernen, hvorfor der henvises til note 16 i koncernregnskabet.

14 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Opgørelsen af betinget vederlæggelse og andre kontraktlige forpligtelser for moderselskabet er identisk med koncernen, hvorfor der henvises til note 17 i koncernregnskabet.

15 Prioritetsgæld

Opgørelsen for moderselskabet er identisk med koncernen, hvorfor der henvises til note 18 i koncernregnskabet.

16 Finansiell leasing

Opgørelsen for moderselskabet er identisk med koncernen, hvorfor der henvises til note 19 i koncernregnskabet.

17 Kortfristet del af langfristede gæld

Opgørelsen for moderselskabet er identisk med koncernen, hvorfor der henvises til note 20 i koncernregnskabet.

18 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 denne indgår i opgørelse for koncernen. Der henvises til note 21 i koncernregnskabet for opgørelse for koncernen.

19 Nærtstående parter

Opgørelsen for moderselskabet er identisk med koncernen, hvorfor der henvises til note 22 i koncernregnskabet.

20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Opgørelse for moderselskabet er identisk med koncernen, hvorfor der henvises til note 23 i koncernregnskabet.

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

Moderselskabet har et ikkeindregnet udskudt skatteaktiv på 451 mio.kr. (2011: 504 mio.kr.). Der henvises til note 5 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. I forbindelse med nedlukningen af de ophørende aktiviteter er væsentlige leje- og eventualforpligtelser afsat under anden gæld. 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 til 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 3.

22 Finansielle risici

Der henvises til note 25 i koncernregnskabet for beskrivelse heraf.

23 Hensatte forpligtelser	2012	2011
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar	108.000	0
Tilgang	4.457	108.000
Afgang	51.204	-
Tilbageførsel	53.940	-
Hensatte forpligtelser pr. 31. december	7.313	108.000

Hensættelse pr. 31. december kan specificeres således:

Ophørende aktiviteter (se note 24)	2.856	108.000
Hensættelse vedrørende negativ egenkapital i dattervirksomheder (se note 8)	4.457	-
I alt	7.313	108.000

24 Ophørende aktiviteter **2012** **2011**

Koncernen offentliggjorde den 27. september 2011 en opfattende omstrukturering og kontrolleret afvikling af alle aktiviteter med undtagelse af Huntexil® med det formål at frigive flest mulige økonomiske og ledelsesmæssige ressourcer til færdigudviklingen af Huntexil®.

Nettoomsætning	23.314	37.468
Årets resultat	56.770	(329.339)
Anlægsaktiver	0	0
Omsætningsaktiver	2.830	8.856
Hensatte forpligtelser*	2.856	108.000

* Hensatte forpligtelser på 3 mio.kr. (2011: 108 mio.kr.) vedrører de resterende omkostninger til nedlukning af aktiviteter.