

NEUROSEARCH

Årsrapport 2013



Indhold

Til vores aktionærer og andre interessenter	3
Hoved- og nøgletal	5
Pipeline og andre aktiver	6
Aktionærinformation	7
Risikostyring og intern kontrol	9
Samfundsansvar (CSR)	10
Regnskabsberetning	11
Bestyrelse & ledelse	14
Ledelsesstruktur	15
Ledelsespåtegning	16
Revisorerklæringer	17
Koncernregnskab for NeuroSearch	18
Årsregnskab for moderselskabet NeuroSearch A/S	45



NeuroSearch A/S
Strandvejen 60
2900 Hellerup
CVR.nr. 12546106

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

Til vores aktionærer og andre interessenter

Kære aktionær

Året 2013 har forretningsmæssigt været en ganske rolig periode. Efter at det i 2012 måtte konstateres, at det ikke var muligt at skaffe fremadrettet finansiering i form af kapitaltilførsel eller ved indgåelse af en partneraftale om selskabets største aktiv, Huntexil® til behandling af patienter med Huntingtons sygdom, blev det i efteråret 2012 besluttet at udnytte et uventet tilbud og sælge alle rettigheder til dette produkt til Teva Pharmaceuticals (Teva).

Samtidigt blev det besluttet, at selskabet skulle indlede en kontrolleret afvikling af visse af de tilbageværende aktiver parallelt med, at mulighederne for en fusion eller lignende skulle afsøges.

I aftalen med Teva indgik en samlet købspris på 149,5 mio.kr., hvoraf ca. 29 mio. kr. var indsat på et spærret depot, indtil overdragelsen af Huntexil® var gennemført i overensstemmelse med aftalen. Ved en målrettet og dedikeret indsats fra de involverede medarbejdere lykkedes denne overdragelse til Tevas fulde tilfredshed, og deponeringskontoen blev frigivet i april 2013. Tilbage i denne sammenhæng står, at såfremt Teva lykkes med at få Huntexil® på markedet i USA og Europa, vil der tilfalde NeuroSearch milepælsbetalinger på op til 55 mio. kr.

Blandt de øvrige tilbageværende aktiver, som skulle søges afhændet, var selskabets domicil ejendom i Ballerup med tilhørende kontor- og laboratorieudstyr, ejerandele i de to selskaber NsGene A/S og Atonomics A/S, samt de tilbageværende projekter i klinisk udvikling, som selskabet ikke havde midler til at videreføre, bl.a. tesofensine, seridopidine og ordopidine. Selskabets øvrige omfattende patentportefølje er i løbet af både 2012 og 2013 blevet udlicenseret på kommercielle vilkår til mindre biotekselskaber med henblik på eventuel videre finansiering og fremdrift. Endelig har NeuroSearch gennem sin levetid oparbejdet et skattemæssigt underskud, som en eventuel køber af selskabet vil kunne udnytte i tilfælde af overskudsgivende drift fra nye aktiviteter.

Domicil ejendommen og den tilhørende grund i Ballerup blev i marts måned solgt betinget til en køber. Denne potentielle køber valgte senere at træde tilbage fra handelen. Det lykkedes dog at finde en ny køber til ejendommen, og i maj måned blev det annonceret, at ejendommen var solgt endeligt og ubetinget. Provenuet fra dette salg indebar, at selskabet kunne afvikle al eksternt gæld.

Erhvervsstyrelsen har udført kontrol af selskabets årsrapport for regnskabsåret 2012, og har i februar 2014 påbudt, at selskabet skal ændre præsentationen af provenuet fra salget af Huntexil® for i alt 149,5 mio.kr. Der henvises til nærmere omtale i regnskabsberetningen og noterne, hvoraf det bl.a. fremgår, at ændringen ikke har effekt på hverken resultat, egenkapital eller nettoppengestrømme.

Der har været udfoldet betydelige anstrengelser fra ledelse og bestyrelse for at få de resterende aktiver eller selskabet som helhed afhændet, indtil videre uden resultat.

Dette skyldes bl.a., at selskabet i juli måned 2013 blev tiltalt af Statsadvokaten for Særlig Økonomisk og International Kriminalitet (SØIK) for en hændelse i foråret 2010. Tiltalen mod selskabet lyder på kursmanipulation, hvilket selskabet afviser. Retssagen er berammet til at starte i maj 2014.

Før der foreligger en endelig dom i denne sag forventer NeuroSearch ikke hverken salg eller fusion af selskabet, da konsekvenserne af en dom vil være stort set ukendte for en potentiel køber eller fusionspartner. Af samme grund kan selskabet heller ikke udlodde udbytte eller indlede likvidation. Visse enkelte aktiver kan dog fortsat søges solgt.

Derfor drives selskabet videre for færrest mulige omkostninger.

Ved indgangen til 2013 var der 26 ansatte i selskabet. Ved udgangen af 2013 var der to ansatte samt en bestyrelse bestående af tre medlemmer, idet det sidste medarbejdervalgte medlem af bestyrelse fratrådte ved udgangen af november.

Selskabets tidligere adm. direktør og den øvrige daglige ledelse og medarbejderne har ydet en eksemplarisk, dedikeret og loyal indsats i årets løb. Dette var på ingen måde en selvfølge under omstændigheder, hvor alle vidste, at de enten var opsagte eller snart ville blive det. Ikke mindst har det omfattende og vigtige arbejde med at overdrage Huntexil® til Teva været gennemført prisværdigt effektivt og præcist, lige som sammensætning, strukturering og arkivering af dokumentation om resterende projekter har været gennemført dygtigt og ihærdigt.

Der er på denne baggrund god anledning til at bringe en stor og varm tak til ledelse og ansatte, herunder selvsagt også nu tidligere ansatte. Heldigvis har det store flertal af de medarbejdere, der har måttet forlade NeuroSearch, fundet beskæftigelse andetsteds.

Allan Andersen

Adm. direktør

Hoved- og nøgletal

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

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	2009	2010	2011	****2012	****2013
Omsætning	84,6	-	-	-	-
Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder	-	-	-	120,7	28,8
Forskningsomkostninger	217,0	-	-	-	-
Udviklingsomkostninger	184,6	144,4	259,1	457,2	21,7
Administrationsomkostninger	38,8	23,2	123,4	(46,7)	16,7
Resultat af primær drift	(355,8)	(167,6)	(382,5)	(289,8)	(9,6)
Finansielle poster	24,6	21,8	33,5	(37,2)	5,1
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	(331,2)	(145,8)	(349,1)	(327,1)	(4,5)
Resultat af ophørende aktiviteter	-	(160,4)	(329,3)	57,4	15,6
Årets resultat	(287,1)	(259,0)	(678,4)	(275,6)	12,4
Total indkomst***	(276,9)	(216,7)	(694,8)	(243,5)	6,6
Balance					
Aktiver i alt	1.630,0	1.391,5	840,8	207,5	92,2
Likvider og værdipapirer	808,5	480,6	220,6	81,4	88,8
Egenkapital	1.173,8	994,1	320,6	81,1	88,0
Investeringer					
Investering i materielle anlægsaktiver	19,8	10,8	3,6	-	-
Nøgletal** (kr.)					
Indtjening pr. aktie	(16,39)	(10,56)	(27,63)	(11,22)	0,50
Udvandet indtjening pr. aktie	(16,39)	(10,56)	(27,63)	(11,22)	0,50
Indre værdi	48,15	40,49	13,06	3,30	3,58
Børskurs, ultimo	77,0	95,0	17,7	3,74	3,10
Børskurs/indre værdi	1,60	2,35	1,36	1,13	0,87
Gennemsnitligt antal medarbejdere	235	235	222	88	18
Antal beskæftigede medarbejdere pr. 31. december	226	243	189	26	2

* Kun sammenligningstallene 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.

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

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

**** Der henvises til afsnit om RegnskabskontROLSAG i Regnskabsberetningen side 11, omhandlende klassifikation af provent fra salg af Huntexil® fra omsætning til Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder.

Aktiver i NeuroSearch

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

Projekter

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

Aftaler

Aftaler	Værdi og betingelser
☼ Teva	NeuroSearch er berettiget til: <ul style="list-style-type: none">• 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 evt. fremtidige milepælsbetalinger fra Janssen til Aniona• Royalties af evt. fremtidige indtægter fra de kliniske programmer NSD-788 og NSD-721• En éngangsbetaling ved evt. igangsættelse af det første af hvilket som helst klinisk studie med andre projekter, der er blevet overført fra NeuroSearch• Hel eller delvis tilbagebetaling af det lån NeuroSearch har ydet i forbindelse med overdragelse-saftalen der blev indgået med Aniona i 2012 på 340.000 EUR (2,5 mio.kr.) til dækning af driften i Aniona.

Kapitalandele i andre selskaber

Ejerandele	
Associeret selskab	
☼ NsGene A/S	NeuroSearch ejer 26,8% af aktierne i NsGene
Finansielt aktiv disponibelt for salg	
☼ Atonomics A/S	NeuroSearch ejer 17,4% 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 2013

Den 30. december 2013 blev NeuroSearch-aktien noteret til en lukkekurs på 3,10 kr., hvilket er et fald på 17% i forhold til lukkekursen ultimo 2012 på 3,74 kr.

Omsætning

I 2013 var den samlede omsætning i NeuroSearch-aktien på 61 mio.kr., svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på 245 t.kr., og i alt blev ca. 16 mio. stk. aktier (66%) handlet gennem året. I 2012 lå den samlede omsætning i aktien på 153 mio.kr., svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på 615 t.kr. med i alt ca. 22 mio. stk. aktier (90%) handlet.

Seneste kurs og markedsværdi

Lukkekursen på aktien den 22. januar 2014 var 3,63, svarende til en markedsværdi af NeuroSearch på 89 mio.kr.

Ejerstruktur

Den 30. december 2013 havde NeuroSearch i alt 18.730 navnenoterede aktionærer, der samlet ejede 18.904.285 stk. aktier.

Det svarer til, at 77% af den samlede udestående aktiekapital er registreret i selskabets ejerbog. I løbet af 2013 faldt antallet af navnenoterede aktionærer med 2.859, men samtidig steg den samlede registrerede andel af aktiekapitalen med 359.505 aktier, fra 18.545.780 stk. aktier i 2012.

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

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

☼ **Porter Orlin LLC**, 666 5th Avenue # 3403, New York, NY 10103-3402, USA

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

☼ **Luxor Capital Group**, LP, 1114 Avenue of the Americas, 29th Floor, New York, NY 10036, USA

NeuroSearch betaler ikke aktieudbytte for året 2013.

Finanskalender for 2014

Den ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 26. marts 2014 kl. 16 hos PricewaterhouseCoopers, Strandvejen 44, 2900 Hellerup.

Finansiell rapportering for 2014

Bestyrelsen har grundet selskabets størrelse besluttet, at der ikke længere udsendes delårsrapport i 1. og 3. kvartal, men der udsendes i stedet en statusmeddelelse.

26. marts 2014

Ordinær generalforsamling

30. april 2014

Statusmeddelelse for 1. kvartal 2014

28. august 2014

Delårsrapport for 1. halvår 2014

13. november 2014

Statusmeddelelse for 1.-3. kvartal 2014

Interne regler

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

Som et dansk børsnoteret selskab er virksomhedens kommunikation underlagt reglerne i Værdipapirhandelsloven og Regler for udstedere af aktier på NASDAQ 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.

Hjemmeside

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

Nyhedsservice pr. e-mail

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

Tilmelding til e-mailservice kan ske direkte på www.neurosearch.com.

Risikostyring og intern kontrol

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

Finansielle risici

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

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

Selskabet blev i juli måned 2013 tiltalt af Statsadvokaten for Særlig Økonomisk og International Kriminalitet (SØIK) for en hændelse i foråret 2010. Tiltalen mod selskabet lyder på kursmanipulation, hvilket afvises af selskabet. Såfremt selskabet måtte blive dømt i sagen, vil det kunne medføre, at selskabet idømmes en bøde. Da der ikke foreligger relevant domspraksis er det vanskeligt at opgøre en eventuel bødestørrelse. Ledelsen vurderer det ikke er sandsynligt, at selskabet vil blive dømt i sagen, og sammenholdt med usikkerheden omkring eventuel bødestørrelse, er der ikke indregnet nogen forpligtelse i regnskabet for 2013. Retssagen er berammet til at starte i maj 2014.

Kapitalberedskab

Ved den endelige overdragelse af Huntexil®projektet til Teva, har NeuroSearch forbedret likviditeten yderligere og efterfølgende er selskabets gæld afviklet. Bestyrelsen vurderer, at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt til at dække alle nuværende kendte forpligtelser.

Styring af udvalgte risici

Overholdelse af regulatoriske krav

I løbet af 2013 har selskabet meddelt Sundhedsstyrelsen, at kvalitetsstyringssystemet og lignende systemer relateret til lægemiddeludvikling (GXP) er nedlagt.

Sikring af virksomhedens drift og aktiver

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

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

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

Samfundsansvar (CSR)

2013 har været et år med fokus på afvikling af de operationelle aktiviteter i NeuroSearch samt afsked med flertallet af medarbejdere. I 2012 meldte vi os ud af FN Global Compact og lever således ikke længere op til målsætningen om at indsende en Communications On Progress (COP) rapport. Vi rapporterer herefter alene i selve årsrapporten.

NeuroSearch's bestyrelse har besluttet, at det under de nuværende omstændigheder ikke giver mening at formulere yderligere mål for ændring af kønsfordelingen i selskabets bestyrelse og ledelse. Bestyrelsen består af tre generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvoraf formanden er en kvinde. Selskabet har to ansatte, en mandlig administrerende direktør og en kvindelig økonomidirektør.

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

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

I forbindelse med den sidste bemandingsreduktion var det et mål at behandle alle medarbejdere fair og respektfuldt. Vi er glade for at en stor andel af de opsagte medarbejdere gik direkte ud i nye ansættelsesforhold.

Arbejds miljø

Det fysiske arbejdsmiljø er blevet forenklet i takt med reduktionen af aktiviteterne i NeuroSearch. Efter salget af selskabets domicilejendom har selskabet flyttet adresse til et kontor fællesskab, hvorfra den tilbageværende administration drives.

Der er i 2013 ikke gennemført arbejdsmiljøundersøgelser henset til selskabets størrelse og situation.

Regnskabsberetning

Årsrapporten for 2013 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.

RegnskabskontROLSAG

NeuroSearch solgte i 2012 det tidligere udviklingsprojekt Huntexil® til Teva, for en samlet salgspris på 150 mio.kr., hvoraf 121 mio.kr. blev indregnet og præsenteret som omsætning i 2012, mens den resterende del af købesummen på 29 mio.kr. er frigivet i 2013 og indregnet på tilsvarende vis.

Erhvervsstyrelsen har udført kontrol af selskabets årsrapport for regnskabsåret 2012 og har meddelt, at det er en fejl, at NeuroSearch har klassificeret provenuet ved salg af Huntexil®-projektet som omsætning. Erhvervsstyrelsen har anført, at det skal klassificeres som en gevinst ved salg af et immaterielt aktiv.

Det er ledelsens vurdering, efter indhentet ekstern rådgivning, at den regnskabsmæssige behandling var korrekt inden for rammerne af IFRS, idet klassifikation som omsætning bedst afspejler selskabets evne til at skabe indtægter som led i den ordinære driftsaktivitet.

Præsentationen af salget af Huntexil®-projektet er i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens afgørelse korrigeret i årsrapporten for 2013 som en væsentlig fejl i årsrapporten for 2012, ligesom det beløb, der er indtægtsført i 2013 er indregnet som gevinst ved salg af immaterielle rettigheder.

Ændringen har ikke effekt på hverken aktiver, passiver, den finansielle stilling eller resultatet for 2012 eller 2013. Der er udelukkende være tale om en omklassificering af salget af Huntexil®-projektet fra omsætning til Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder i 2012 og i 2013.

Likviditet og kapitalberedskab

Pr. 31. december 2013 var de likvide midler 89 mio.kr. Herudover er NeuroSearch berettiget til mulige milepælsbetalinger fra Teva på op til 55,1 mio.kr., der fordeles 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 2013 har koncernen realiseret et underskud af primær drift af fortsættende aktiviteter på 10 mio.kr. (2012: 290 mio.kr.). Resultatet er på niveau med den tidligere offentliggjorte resultatforventning om et underskud af primær drift i størrelsesordenen 10 mio.kr.

Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter blev et underskud på 3 mio.kr. (2012: 333 mio.kr.).

Årets resultat for koncernen blev et overskud på 12 mio.kr. (2012: underskud på 276 mio.kr.).

Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder

Koncernen har for 2013 realiseret en gevinst på 29 mio.kr. (2012: 121 mio.kr.) fra salget af Huntexil®-projektet til Teva.

Omkostninger

De samlede omkostninger for koncernen udgjorde 38 mio.kr. (2012: 411 mio.kr.), og heraf udgjorde udviklingsomkostningerne 22 mio.kr. (2012: 457 mio.kr.). Udviklingsomkostningerne i 2012 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 i 2013 er primært lønninger og en forholdsmæssig andel af de faste omkostninger

Administrationsomkostningerne udgjorde 17 mio.kr. (2012: nettoindtægt på 47 mio.kr.). Indtægten i 2012 var relateret til en tilbageførsel af en del af den tidligere nedskrivning fra 2011 på 59 mio.kr. Administrationsomkostningerne i 2013 er primært lønninger og en forholdsmæssig andel af de faste omkostninger.

Finansielle poster, netto

Finansielle poster udgjorde en nettoindtægt på 5 mio.kr. (2012: nettoudgift på 37 mio.kr.). Denne fordeler sig med finansielle indtægter på 7 mio.kr. i 2013 (2012: 4 mio.kr.), hvoraf 600 t.kr. er andre renteindtægter, 6 mio.kr. er valutakursregulering, samt finansielle omkostninger på 2 mio.kr. (2012: 40 mio.kr.), som er andre renteudgifter.

Koncernens andele af resultatet i det associerede selskab NsGene A/S er indregnet i resultatopgørelsen med en samlet udgift på 0 mio.kr. (2012: 1 mio.kr.).

Skat

Pr. 31. december 2013 havde koncernen fremførbare skattemæssige underskud på ca. 1.800 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde koncernen fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 473 mio.kr., i alt ca. 2.273 mio.kr. Den beregnede regnskabsmæssige værdi af de ikke indregnede potentielle udskudte skatteaktiver udgør ca. 500 mio.kr. for koncernen ved en skattesats på 22% (2012: 518 mio.kr. ved en skattesats på 25%).

Ophørende aktiviteter

Periodens resultat af ophørende aktiviteter var en indtægt på 16 mio.kr. (2012: indtægt på 57 mio.kr.). Indtægten vedrører primært salg af laboratorieudstyr og kontorinventar, som fandt sted i 1. halvår af 2013, samt en mindre tilbageførelse på den tidligere hensættelse til ophørende aktiviteter på ca. 2 mio.kr.

Resultatdisponering

Årets overskud på 12 mio.kr. for koncernen foreslås overført til næste år.

Balancen

Ved udgangen af 2013 var balancesummen 92 mio.kr. (2012: 208 mio.kr.).

Den 6. maj 2013 indgik selskabet en aftale med PKA om salg af selskabets bygning og grund med overtagelse den 1. juli 2013 for en kontant købesum på 112,50

mio.kr. Materielle anlæg bestemt for salg var 111 mio.kr. ved udgangen af 2012, svarende til salgsprisen fratrukket omkostninger i forbindelse med salget.

De likvide midler var 89 mio.kr. ultimo 2013 (2012: 81 mio.kr.).

I forbindelse med salget af ejendommen pr. 1. juli 2013 er den samlede prioritetsgæld indfriet. Prioritetsgælden udgjorde 102 mio.kr. pr. 31. december 2012.

Pengestrømsopgørelsen

I 2013 udviste årets pengestrømme fra driftsaktiviteter et forbrug på 47 mio.kr. mod et forbrug på 176 mio.kr. i 2012. Det lave forbrug i 2013 skyldes et lavere aktivitetsniveau.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde 173 mio.kr. i 2013 (2012: 287 mio.kr.) og vedrører en indtægt på 29 mio.kr. fra salget af Huntexil®projektet til Teva i forbindelse med frigivelse af depotet i april 2013, salg af værdipapirer for 21 mio.kr., salg af selskabets bygning og grund for 112 mio.kr. og salg af andre materielle anlægsaktiver for 11 mio.kr.

Finansieringsaktiviteter udviste en afgang på 97 mio.kr. (2012: 84 mio.kr.). I 2013 er prioritetsgæld afdraget og indfriet med 102 mio.kr.

De likvide midler pr. 31. december 2013 var herefter 89 mio.kr. (2012: 60 mio.kr.) og værdipapirer var 0 mio.kr. (2012: 21 mio.kr.), i alt 89 mio.kr. (2012: 81 mio.kr.).

Egenkapitalopgørelsen

Egenkapitalen er påvirket positivt i koncernen af årets resultat med 12 mio.kr. Egenkapitalen er 88 mio.kr. pr. 31. december 2013 (2012: 81 mio.kr.).

Finansielle risici

Der henvises til omtalen i afsnittet "Risikostyring og intern kontrol" samt til oplysninger om finansielle risici i note 23.

Nærtstående parter

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

Forventninger til 2014

I 2014 forventer NeuroSearch et underskud af primær drift på 10 mio.kr. Forventningerne tager ikke højde for eventuelle tab eller fortjenester, som måtte komme ud af et potentielt salg af selskabets tilbageværende aktiver.

NeuroSearch vil give en opdatering på forventningerne til 2014 senest den 26. marts 2014, hvor selskabet afholder sin ordinære generalforsamling.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Bestyrelse

Karin Garre

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

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

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

Allan Andersen

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

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

Administrerende direktør i NeuroSearch A/S siden 1. december 2013, bestyrelsesformand for Nordicom A/S, bestyrelsesmedlem i NsGene A/S, direktør i AA Consult ApS, direktør i Allan Consulting EOOD, direktør i AA Construction EOOD og direktør i Jeravna Development OOD.

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

Christian Lundgren

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

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

Medlem af bestyrelsen i Det Nissenske Familiefond.

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

Ledelse

Allan Andersen

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

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 2013". NeuroSearch har i overensstemmelse med Årsregnskabslovens §107b udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, som i sin helhed kan ses på selskabets hjemmeside (www.neurosearch.com/Default.aspx?ID=8478).

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 17 bestyrelsesmøder i løbet af 2013. 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 2013 modtog bestyrelsesformanden 500.000 kr. og menige medlemmer hver 250.000 kr., i alt 1,4 mio.kr. Der har i 2013 været en reduktion i medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer fra 2 til 0 medlemmer ultimo 2013, som alle har modtaget forholdsmæssig andel af deres bestyrelseshonorar.

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

note 21 i koncernregnskabet. 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

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, 27. februar 2014

Direktion



Allan Andersen
Adm. direktør

Bestyrelse



Karin Garre
Formand



Christian Lundgren



Allan Andersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i NeuroSearch A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NeuroSearch A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013, side 18-54, 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 skyl-

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 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 27. februar 2014

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Brian Christiansen
statsautoriseret revisor



Thomas Lauritsen
statsautoriseret revisor

NeuroSearch Koncernregnskab

Anvendt regnskabspraksis

for regnskabsåret 1. januar – 31. december

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

Erhvervsstyrelsen har udført kontrol af selskabets årsrapport for regnskabsåret 2012, og har påtalt, at NeuroSearch har klassificeret provenuet ved salg af Huntexil® som omsætning. Erhvervsstyrelsen har anført, at det skal klassificeres som en gevinst ved salg af et immaterielt aktiv. Anvendt regnskabspraksis er som følge heraf ændret i overensstemmelse hermed. Ændringen har ikke effekt på aktiver, passiver, den finansielle stilling eller resultatet for hverken 2012 eller 2013, men er udelukkende en omklassificering af salget af Huntexil® fra omsætning til gevinst ved salg af immaterielle rettigheder med 120,7 mio.kr i 2012 og 28,8 mio.kr. i 2013.

Selskabets anvendte regnskabspraksis for omsætning har hidtil afspejlet selskabets forretningsmodel, hvorefter alle indtægter fra forskningsresultater har været indregnet som omsætning. Dette uanset om indtægterne har været fra udviklings- og licens aftaler, forskningssamarbejder, biotekalliancer eller spin-offs.

Indtægter fra spin-offs indregnes efter påbud fra Erhvervsstyrelsen nu som Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder.

Praksisændringen har ingen indvirkning på Indtjening pr. aktie.

Praksisændringen har ingen indvirkning på Hoved- og nøgletal fra 2009, 2010 eller 2011 som de fremgår på side 5.

Regnskabspraksis er på alle øvrige områder uændret i forhold til tidligere år.

Regnskabsgrundlag

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

Årsregnskabet for moderselskabet, NeuroSearch A/S, er udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser. Regnskabet er præsenteret på siderne 45-54, og regnskabspraksis er beskrevet på side 46.

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 2013 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 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.

Ændring IFRS 7 "Finansielle instrumenter, oplysninger og præsentation"

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

IFRS 10 "Koncernregnskaber"

Det hidtidige kontrolbegreb i IAS 27 er justeret, og der er indført mere vejledning til afgørelse af, om den regnskabsaflyggende virksomhed kontrollerer en anden virksomhed.

IFRS 12 "Oplysning om andele i andre enheder"

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

IFRS 13 "Måling til dagsværdi"

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

Årlige forbedringer (2009-2011)

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

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, der endnu ikke er godkendt af EU, idet alene relevante standarder for NeuroSearch er nævnt:

Ændring til IAS 36 "Værdiforringelse af aktiver"

Ændringen omfatter en tilbagerulning af 2013 bestemmelse om hvornår der skal gives oplysninger om genindvindingsværdien for aktiver eller pengestrømsfrembringende enheder samt en præcisering af hvilke oplysninger der skal gives.

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

Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til to kategorier: amortiseret kostpris eller dagsværdi.

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

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:

IAS 32 "Finansielle instrumenter – præsentation"

Ændringen giver yderligere vejledning i, hvornår finansielle aktiver og forpligtelser skal præsenteres modregnet.

Koncernregnskabet

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

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

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

Alle dattervirksomheder er konsolideret:

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede 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 eventualforpligtelser 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 præsenteringsvaluta 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 rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

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

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

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser indregnes i anden totalindkomst og klassificeres som en særskilt egenkapitalreserve for valutakursreguleringer.

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

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

guleringer, 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. Aktuell skat omfatter betalbar skat beregnet med udgangspunkt i årets forventede skattepligtige indkomst samt eventuelle reguleringer til tidligere års skatter udgiftsført i resultatopgørelsen.

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

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

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

Aktiebaseret vederlæggelse (warrants)

NeuroSearch har etableret egenkapitalafregnede, aktiebaserede vederlæggelsesordninger (warrantprogrammer). De medarbejderudbydelser, 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.

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

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

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.

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 fysiske 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 overtagelsesdatoen. Goodwill på overtagne dattervirksomheder indregnes i immaterielle anlægsaktiver. Goodwill ved overtagelse af associerede virksomheder indregnes i "kapitalandele i associerede virksomheder".

Separat indregnet goodwill testes årligt for værdiforringelse og indregnes til kostpris med fradrag af nedskrivninger. Tab ved værdiforringelse af goodwill tilbageføres ikke. Gevinst og tab ved salg af en enhed inkluderer den bogførte værdi af goodwill vedrørende den solgte enhed.

Udviklingsprojekter

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

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

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

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 revideres 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 revideres 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:

☼ 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 ikke-finansielle aktiver

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

Koncernens andel af de associerede virksomheders resultat efter overtagelsen indregnes i resultatopgørelsen, og dens andel af indtægter og omkostninger indregnet i anden totalindkomst efter overtagelsen indregnes i reserverne. De akkumulerede bevægelser efter overtagelsen modregnes i kapitalandelens regnskabsmæssige værdi. Hvis koncernens andel af en associeret virksomheds underskud er lig med eller overstiger kapitalandelen i den associerede virksomhed, inklusive eventuelle andre 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 et tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivningen udgør forskellen mellem aktivets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme diskonteret med den effektive rente. Beløbet for nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen under forskningsomkostninger eller udviklingsomkostninger.

Likvide midler

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

forpligtelser i balancen.

Finansielle forpligtelser

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.

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*	2013	2012
	Projektindtægter	-	-
	Omsætning i alt	-	-
	Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder	28.756	120.719
	Andre driftsindtægter i alt	28.756	120.719
2,3	Udviklingsomkostninger	21.693	457.230
2,3	Administrationsomkostninger	16.678	(46.668)
	Omkostninger i alt	38.371	410.562
	Resultat af primær drift	(9.615)	(289.843)
11	Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	-	(1.129)
4	Finansielle indtægter	7.460	4.377
5	Finansielle omkostninger	2.322	40.491
	Finansielle poster i alt	5.138	(37.243)
	Resultat før skat for fortsættende aktiviteter	(4.477)	(327.086)
6	Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	1.250	5.824
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	(3.227)	(332.910)
7,2,3	Resultat af ophørende aktiviteter	15.585	57.355
	Årets resultat	12.358	(275.555)
	Anden totalindkomst:		
	<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>		
17	Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	22.071
	Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	(5.742)	10.926
	Dagsværdiregulering af afdækning af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	(919)
	Anden totalindkomst i alt	(5.742)	32.078
	TOTALINDKOMST I ALT	6.616	(243.477)
8	Indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	(0,13)	(13,56)
8	Udvandet indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	(0,13)	(13,56)
8	Årets indtjening pr. aktie, kr.	0,50	(11,22)
8	Årets udvandet indtjening pr. aktie, kr.	0,50	(11,22)

* Der henvises til omtale af regnskabskontROLSAG i indledende afsnit under Anvendt regnskabspraksis side 19, samt note 1, omhandlende klassifikation af provenuet fra salg af Huntexil®.

Balance pr. 31. december (1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2013	2012
9	Udviklingsprojekter	-	-
9	Goodwill	-	-
10	Materielle anlægsaktiver	-	-
11	Kapitalinteresser i associerede virksomheder	-	-
12	Finansielle aktiver disponible for salg	-	-
	Langfristede aktiver i alt	-	-
13	Materielle anlæg bestemt for salg	-	111.000
14	Andre tilgodehavender	2.114	15.085
6	Tilgodehavende skat	1.250	-
15	Andre finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	-	21.365
16	Likvide midler	88.845	60.066
	Kortfristede aktiver i alt	92.209	207.516
	AKTIVER i alt	92.209	207.516
Note	PASSIVER	2013	2012
	Aktiekapital	24.554	24.554
	Reserve for valutakursregulering	16.234	21.976
17	Andre reserver	-	-
	Overført resultat	47.162	34.522
	Egenkapital i alt	87.950	81.052
19	Prioritetsgæld	-	102.169
	Vare- og omkostningskreditorer	1.156	10.274
	Anden gæld	3.103	6.285
	Hensatte forpligtelser	-	7.736
	Kortfristede forpligtelser i alt	4.259	126.464
	Forpligtelser i alt	4.259	126.464
	PASSIVER i alt	92.209	207.516
1	Regnskabsmæssige skøn og estimater		
18	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter		
20	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
21	Nærtstående parter		
22	Eventualaktiver, eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser		
23	Finansielle risici		
25	Begivenheder efter balancedagen		

Pengestrømsopgørelse

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

Note		2013	2012
	Årets resultat	12.358	(275.555)
24	Reguleringer	(52.396)	253.688
	<i>Ændring i driftskapital:</i>		
	Ændring i tilgodehavender, netto	12.971	33.557
	Ændring i kortfristet gæld, netto	(20.036)	(188.170)
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	(47.103)	(176.480)
	Salg af immaterielle anlægsaktiver	28.746	120.719
10	Salg af materielle anlægsaktiver	122.809	-
	Nettoændring i værdipapirer (over tre måneder)	21.365	166.514
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	172.930	287.233
	Nettoprovenu fra aktieemission	-	2.799
	Afdrag på anden langfristet gæld	(102.169)	(53.733)
	Indfrielse af renteswap	-	(26.610)
	Finansielle indbetalinger	7.460	3.776
	Finansielle udbetalinger	(2.322)	(10.327)
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(97.031)	(84.095)
	Nettopengestrømme	28.796	26.658
	Urealiseret gevinst/(tab) på værdipapirer	-	601
	Årets ændring i likvider, netto	28.796	27.259
	Likvider pr. 1. januar	60.066	32.761
	Kursregulering af likvider	(17)	46
	Likvider pr. 31. december	88.845	60.066
16	Likvider pr. 31. december	88.845	60.066
15	Værdipapirer	-	21.365
	Likvider og værdipapirer pr. 31. december	88.845	81.431

Egenkapitalopgørelse (1.000 kr.)

	Aktie- kapital*	Overkurs ved emis- sion**	Reserve for valuta- kursreg- ulering	Andre re- server***	Overført resultat	I alt
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:						
- Omkostninger i forbindelse med kapitaludvidelse	-	(4.639)	-	-	-	(4.639)
- Tilbageførelse af omkostninger vedr. fortgningsretsemission	-	7.438	-	-	-	7.438
Medarbejderoptionsordning:						
- Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	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
Egenkapital pr. 1. januar 2013	24.554	0	21.976	0	34.522	81.052
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-	0
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	-	(5.742)	-	-	(5.742)
Dagsværdiregulering af afdækning af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	-	-	-	-	0
Anden totalindkomst	0	0	(5.742)	0	0	(5.742)
Årets resultat	-	-	-	-	12.358	12.358
Totalindkomst for året	0	0	(5.742)	0	12.358	6.616
Medarbejderoptionsordning:						
- Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	282	282
Overførsel	-	-	-	-	-	0
Egenkapital pr. 31. december 2013	24.554	0	16.234	0	47.162	87.950

* 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 2013 (2012: 2.408 mio.kr.).

*** Andre reserver er specificeret i note 17.

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

Egenkapitalopgørelse (fortsat) (1.000 kr.)

Aktiekapital	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiekapital pr. 1. januar	314.866	487.590	491.079	491.079	24.554
Kapitaludvidelse	172.724	-	-	-	-
Kapitalnedsættelse	-	-	-	(466.525)	-
Udnyttelse af warrants	-	3.489	-	-	-
Aktiekapital pr. 31. december	487.590	491.079	491.079	24.554	24.554

Det samlede antal aktier er 24.553.947 (2012: 24.553.947) med en nominal værdi på 1 kr. pr. aktie (2012: 1 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 %	Markedsværdi mio.kr.
Egne aktier pr. 1. januar 2013	265.946	265.946	1,08	1,0
Regulering	-	-	-	(0,2)
Egne aktier pr. 31. december 2013	265.946	265.946	1,08	0,8

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, omkostninger til nedlukning af aktiviteter, udviklingsomkostninger, goodwill og finansielle aktiver samt udskudt skat er forbundet med regnskabsmæssige skøn fra ledelsens side, som kan have en væsentlig indvirkning på den offentliggjorte finansielle stilling og på driftsresultaterne.

RegnskabskontROLSAG

NeuroSearch solgte i 2012 det tidligere udviklingsprojekt Huntexil® til Teva, for en samlet salgspris på 150 mio.kr., hvoraf 121 mio.kr. blev indregnet og præsenteret som omsætning i 2012, mens den resterende del af købesummen på 29 mio.kr. er frigivet i 2013 og i overensstemmelse med den historiske regnskabspraksis skulle have været indregnet som omsætning på tilsvarende vis.

Erhvervsstyrelsen har udført kontrol af selskabets årsrapport for regnskabsåret 2012 og påtalt, at det er en fejl, at NeuroSearch har klassificeret provenuet ved salg af Huntexil® som omsætning. Erhvervsstyrelsen har anført, at det skal klassificeres som en gevinst ved salg af et immaterielt aktiv.

Det er ledelsens vurdering, efter indhentet ekstern rådgivning, at den regnskabsmæssige behandling er korrekt inden for rammerne af IFRS, idet klassifikation som omsætning bedst afspejler selskabets evne til at skabe indtægter som led i den ordinære driftsaktivitet. Det er yderligere i overensstemmelse i praksis med biotekselskaber.

I henhold til påtalen fra Erhvervsstyrelsen er præsentationen af salget af Huntexil® projektet som omsætning derfor korrigeret i årsrapporten for 2013 som en væsentlig fejl i årsrapporten for 2012, ligesom det beløb, der er indtægtsført i 2013, er indregnet som gevinst ved salg af immaterielle rettigheder.

Ændringen har ingen effekt på aktiver, passiver, den finansielle stilling eller resultatet for hverken 2012 eller 2013.

Grundlag for regnskabsaflæggelse

Årsrapporten er aflagt under forudsætning af fortsat drift.

Selskabet blev i juli måned 2013 tiltalt af Statsadvokaten for Særlig Økonomisk og International Kriminalitet (SØIK) for en hændelse i foråret 2010. Tiltalen mod selskabet lyder på kursmanipulation, hvilket selskabet afviser. Retssagen er berammet til at starte i maj 2014.

Før der foreligger en endelig dom i denne sag, forventer NeuroSearch ikke hverken salg, fusion eller lignende af selskabet, da konsekvenserne af en dom vil være stort set ukendte for en potentiel køber eller fusionspartner. Af samme grund kan selskabet heller ikke udlodde udbytte eller indlede likvidation.

Derfor drives selskabet videre for færrest mulige omkostninger.

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

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 visse af selskabets øvrige aktiviteter.

Periodens resultat af ophørende aktiviteter var en indtægt på 16 mio.kr. (2012: indtægt på 57 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 22 mio. kr. (2012: 457 mio. kr.), og er alle omkostningsført.

Tilkøbte udviklingsprojekter aktiveres, hvis de i henhold til IAS 38 er identificerbare og mulige at separere. Alle projekter er solgt eller sat i bero, jf. note 9 og 18, og pr. 31. december 2013 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 18, og pr. 31. december 2013 vurderes der ikke længere at være knyttet skønsmæssig usikkerhed til goodwill.

Finansielle aktiver

Investering i finansielle aktiver, bortset fra investering i datter- og associerede virksomheder, måles i henhold til

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

I forbindelse med omklassificering af ejerandel i den tidligere associerede virksomhed Atonomics A/S, har ledelsen vurderet, at det ikke har været muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi, hvorfor omklassificering er foretaget til nedskrevet værdi (0 kr.). Det er endvidere ledelsens vurdering, at det ikke efterfølgende har været muligt at opgøre en dagsværdi, hvorfor værdien pr. 31. december 2013 er uændret 0 kr.

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, når 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 af Huntexil®projektet er NeuroSearch berettiget til mulige milepælsbetalinger fra Teva på op til 55 mio.kr. Indtægter fra fremtidige milepæle indregnes på tidspunkt, hvor betingelserne er opfyldt, eller beløbet er modtaget.

Indtægter for koncernen for 2013 udgjorde 29 mio.kr. (2012: 121 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.

Pr. 31. december 2013 havde koncernen fremførbare skattemæssige underskud på ca. 1.800 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde koncernen fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 473 mio.kr., i alt ca. 2.273 mio.kr. Den beregnede regnskabsmæssige værdi af de ikke indregnede potentielle udskudte skatteaktiver udgør ca. 500 mio.kr. for koncernen ved en skattesats på 22% (2012: 518 mio.kr. ved en skattesats på 25%).

2	Af- og nedskrivninger	2013	2012
	Immaterielle anlægsaktiver		
	<i>Er indregnet således:</i>		
	I udviklingsomkostninger	-	469.305
	I alt	0	469.305
	Materielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver bestemt for salg		
	<i>Er indregnet således:</i>		
	I administrationsomkostninger	-	(58.600)
	I alt	0	(58.600)
3	Medarbejderforhold	2013	2012
	<i>Personaleomkostninger udgør følgende beløb:</i>		
	Løn og gager	25.967	66.264
	Aktiebaseret vederlæggelse	282	1.097
	Pension	1.528	5.755
	Omkostninger til social sikring	109	2.412
	Øvrige personaleomkostninger	440	877
	I alt	28.326	76.405
	<i>som er indregnet således:</i>		
	I udviklingsomkostninger	12.619	21.450
	I administrationsomkostninger	14.602	9.870
	I ophørende aktiviteter	1.105	45.085
	I alt	28.326	76.405
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	18	88
	Antal beskæftigede medarbejdere pr. 31. december	2	29
	Heraf antal beskæftigede medarbejdere i den ophørende aktivitet	0	3
	<i>Vederlag til den registrerede administrerende direktør og bestyrelse udgør følgende:</i>		
	<i>Direktion*:</i>		
	Løn	4.999	4.701
	Pensionsomkostninger	233	445
	Aktiebaseret vederlæggelse	-	699
	I alt	5.232	5.845
	<i>Bestyrelse:</i>		
	Honorar**	1.433	2.700
	Aktiebaseret vederlæggelse	-	-
	I alt	1.433	2.700
	Samlet vederlag til direktion og bestyrelse	6.665	8.545

*I november 2013 fratrådte René Schneider som administrerende direktør. Den 1. december 2013 blev bestyrelsesformand Allan Andersen udnævnt som administrerende direktør for selskabet, og vederlaget til Allan Andersen for 2013 udgør 75 t.kr. Det samlede vederlag for 2013 til René Schneider udgør 5,1 mio.kr., inkl. 8 måneders fritstillingsløn på 1,9 mio.kr. Direktionsvederlag i 2012 indeholdt vederlag til tidligere administrerende direktør Patrik Dahlen, hvoraf de 1,7 mio.kr. var 6 måneders fritstillingsløn.

**De to medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer fratrådte i løbet af 2013, og de har modtaget forholdsmæssigt honorar for deres bestyrelsesarbejde.

Pr. 31. december 2013 har selskabets administrerende direktør 0 warrants. Selskabets opsigelsesvarsel til den administrerende direktør er 3 måneder. Opsigelsesvarslet for den administrerende direktør til selskabet er 3 måneder. For yderligere oplysning om vederlag til direktion og bestyrelse henvises til afsnittet "Ledelsesstruktur" i ledelsesberetningen samt til rapport om corporate governance, der findes på selskabets hjemmeside.

Medarbejderforhold (fortsat)

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

	Warrant						Aktier					
	Primo	Til- deling	Udnyt- telse	For- tabt	Reguler- ing	Ultimo	Primo	Udnyt- telse	Køb	Salg	Reguler- ing	Ultimo
Allan Andersen	2.903	-	-	2.903	-	0	21.404	-	-	-	-	21.404
I alt	2.903	0	0	2.903	0	0	21.404	0	0	0	0	21.404

	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 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>		0	0	0	579.626	572.102	1.106.728
Udestående pr. 1. januar 2013		0	0	0	579.626	576.196	1.155.822
Tildelt i perioden	-	-	-	-	-	-	0
Udnyttet i perioden	-	-	-	-	-	-	0
Fortabt i perioden i forbindelse med fratrædelser	-	-	-	-	5.859		5.859
Fortabt ved udløb	-	-	-	579.626	-		579.626
Udestående pr. 31. december 2013	0	0	0	0	570.337		570.337
<i>Heraf optjent til udnyttelse pr. 31. december 2013</i>		0	0	0	0	570.337	570.337

Medarbejderforhold (fortsat)

Warrant-program	Ud- estående pr. 31. dec. 2013	Gennem- snitlig ud- nyt- telseskurs	Sidste ud- nyttelsesperi- ode	Markeds- værdi pr. warrant på tildelings- tidspunktet	Markedsværdi på tildelingstids- punktet af ude- stående pr. 31. dec. 2013	Markedsværdi på tildelingstids- punktet af ude- stående pr. 31. dec. 2012
2009	-	125,71	September 2013	35,62	0	20.646
2010	570.337	94,06	November 2014	50,03	28.534	28.827
	570.337				28.534	49.473
<i>Indregnet omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse:</i>						
Indregnet tidligere år					120.428	119.331
Indregnet indeværende år for fortsættende aktiviteter					282	1.691
Indregnet indeværende år for ophørende aktiviteter					-	(594)
Indregnet aktiebaseret vederlæggelse pr. 31. december					120.710	120.428

Der har i regnskabsåret være 2 udnyttelsesvinduer. Der er ikke foretaget nogen udnyttelser i disse vinduer. I 2014 er der 3 vinduer på 2010-programmet.

	2010 program
Gennemsnitlig aktiekurs på tildelingstidspunktet (kr.)	88,54
Udnyttelseskurs (kr.)	94,06
Forventet volatilitet*	77%
Forventet løbetid	48 mdr.
Forventet udbytte pr. Aktie	0
Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer)	2,48%

* 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. 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	2013	2012
	Renteindtægter	646	805
	Valutakursregulering	6.484	-
	Dagsværdiregulering af finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen (netto)	330	3.572
	I alt	7.460	4.377

5	Finansielle omkostninger	2013	2012
	Renteomkostninger	2.322	6.756
	Valutakursregulering (netto)	-	4.780
	Finansielt element af betinget vederlæggelse	-	2.345
	Andre finansielle omkostninger	-	26.610
	I alt	2.322	40.491

6	Skat (mio.kr.)	2013	2012
	Beregnet skat af årets resultat	-	-
	Modtaget skattecredit	(1)	-
	Ændring i udskudt skatteforpligtelse afsat ved virksomhedssammenslutning jf. note 18	-	(120)
	Udskudt skatteaktiv vedr. udenlandske aktiviteter modregnet i udskudt skat	-	126
	Skat af årets resultat (indtægt)	(1)	6

Pr. 31. december 2013 havde koncernen fremførbare skattemæssige underskud på ca. 1.800 mio. kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde koncernen fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 473 mio. kr.

Modtaget skattecredit på 1 mio.kr. relateres til selskabets forsknings-og udviklingsaktiviteter.

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

Årets bevægelser på det potentielle skatteaktiv kan opgøres således:

Skat af resultat før skat	(3)	69
Ikke skattepligtige indtægter og fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	-	(120)
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	50	(93)
Effekt af ændring i skatteprocent	(55)	(11)
Kursregulering af udskudt skat	(10)	18
Højere skatteprocent i udenlandske dattervirksomheder	-	8
Ændring i udskudt skatteaktiv (forøget potentielt skatteaktiv)	(18)	(129)

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

Skattemæssigt fremførbare underskud (uden fremførelsesbegrænsning)	1.800	1.245
Forsknings- og udviklingsomkostninger	269	479
Rettigheder	120	134
Anlægsaktiver	54	127
Patentomkostninger	4	58
Hensættelser	-	3
Øvrige	26	55
Midlertidige forskelle i alt	2.273	2.101
Beregnet potentielt udskudt skatteaktiv ved lokal skattesats	500	518
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	(500)	(518)
Indregnet udskudt skatteaktiv	0	0

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

Omsætning	1.978	23.315
Omkostninger i alt	-	20.485
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	11.246	-
Tilbageførelse af hensættelser	2.362	54.525
Periodens resultat for ophørende aktiviteter	15.586	57.355
Indtjening for ophørende aktivitet pr. aktie*	0,63	2,34
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(3.396)	(38.449)
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	11.246	-
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-	(22.473)
Årets nettopengestrømme	7.850	(60.922)
Hensatte forpligtelser		
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar	7.736	129.351
Afgang	5.374	67.090
Tilbageførelse	2.362	54.525
Hensatte forpligtelser pr. 31. december**	0	7.736

* Der henvises til note 8 for gennemsnitligt 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)

2013

2012

Årets resultat for fortsættende aktiviteter, (1.000 kr.)	(3.227)	(332.910)
Årets resultat, (1.000 kr.)	12.358	(275.555)
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.	(0,13)	(13,56)
Årets indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, udvandet, kr.	(0,13)	(13,56)
Årets indtjening pr. aktie, kr.	0,50	(11,22)
Årets indtjening pr. aktie, udvandet, kr.	0,50	(11,22)

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

9	Immaterielle anlægsaktiver	Udviklings- projekter	Licenser og patenter	Goodwill	Software
	Kostpris pr. 1. januar 2013	44.566	0	46.113	0
	Afgang	-	-	-	-
	Valutakursregulering	-	-	-	-
	Kostpris pr. 31. december 2013	44.566	0	46.113	0
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2013	44.566	0	46.113	0
	Afskrivninger	-	-	-	-
	Nedskrivning	-	-	-	-
	Afgang	-	-	-	-
	Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2013	44.566	0	46.113	0
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2013	0	0	0	0
	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

Goodwill repræsenterer merværdier betalt i forbindelse med køb af udviklingsprojekterne ved virksomhedssammenlutningen. 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.

Den 27. september 2012 solgte NeuroSearch hele Huntexil®projektet til Teva. Handlen blev godkendt af selskabets aktionærer og gennemført den 25. oktober 2012. For yderligere oplysning om salget af Huntexil®projektet henvises til afsnittet "Regnskabsberetning", samt note 18.

10 Materielle anlægsaktiver	Grund og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg og inventar
Kostpris pr. 1. januar 2013	0	121.280	21.821
Afgang	-	121.280	21.821
Overført til materielle anlægsaktiver bestemt for salg	-	-	-
Kostpris pr. 31. december 2013	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2013	0	121.280	21.821
Afskrivninger	-	-	-
Nedskrivninger	-	-	-
Afgang	-	121.280	21.821
Overført til materielle anlægsaktiver bestemt for salg	-	-	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2013	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2013	0	0	0
Kostpris pr. 1. januar 2012	209.477	121.280	21.821
Overførsel	-	-	-
Afgang	-	-	-
Overført til materielle anlægsaktiver bestemt for salg	209.477	-	-
Kostpris pr. 31. december 2012	0	121.280	21.821
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2012	157.077	121.280	21.821
Afskrivninger	-	-	-
Nedskrivninger	-	-	-
Afgang	-	-	-
Overført til materielle anlægsaktiver bestemt for salg	157.077	-	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2012	0	121.280	21.821
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012	0	0	0

11 Kapitalandele i associerede virksomheder 2013**								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	(10.324)	6.290	17.300	4.878	(2.764)	1.306	1.306	
							(10.324)	4.878	(2.764)	1.306	1.306
Tilbageførsel af andel af negative indre værdi i associerede virksomheder								2.764	(1.306)	(1.306)	
Indregnet værdi af kapitalinteresser i associerede virksomheder								0	0	0	

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)	
							119.685	(11.743)	20.031	(2.026)	(2.026)
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)	

* Investering i Atonomics A/S indregnes som kapitalinteresser i associerede virksomheder. NeuroSearch besidder fra 2013 ikke længere betydelig indflydelse i Atonomics idet selskabet ikke længere har en bestyrelsespost, se note 12.

** 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 Finansielle aktiver disponible for salg	2013	2012
Årets tilgang (overført fra associerede virksomheder)	-	-
Årets dagsværdiregulering	-	-
Dagsværdi pr. 31. december	0	0

Finansielle aktiver disponible for salg omfatter følgende

Unoterede aktier i Atonomics A/S	-	-
Dagsværdi pr. 31. december	0	0

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

13	Materielle anlægsaktiver bestemt for salg	2013	2012
	Materielle anlægsaktiver bestemt for salg pr. 1. januar	111.000	0
	Tilgang	-	52.400
	Afgang	111.000	-
	Tilbageførsel af nedskrivning	-	58.600
	Materielle anlægsaktiver bestemt for salg pr. 31. december	0	111.000

NeuroSearch indgik den 6. maj 2013 en aftale med PKA om salg af selskabets bygning og grund med overtagelse 1. juli 2013 for en kontant købesum på 112,5 mio.kr.

14	Andre tilgodehavender	2013	2012
	Forudbetalte omkostninger*	139	2.573
	Projektdebitorer**	-	2.829
	Andre tilgodehavender	1.975	9.683
	I alt	2.114	15.085

* Forudbetalte omkostninger vedrører forsikring og abonnementer mv.

** Projektdebitorer vedrører tilgodehavender fra selskabets partneraftaler.

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

Pr. 31. december 2013 er der ikke indikationer af værdiforringelser på andre tilgodehavender.

15	Andre finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	2013		2012	
		Kostpris	Markeds-værdi	Kostpris	Markeds-værdi
	<i>Obligationer og investeringsforeninger specificeres således:</i>				
	Danske realkreditobligationer	-	-	20.764	21.365
	Andre finansielle aktiver målt til dagsværdi i alt	0	0	20.764	21.365
	<i>Obligationssløbetid:</i>				
	Under 1 år	-	-	-	-
	Mellem 1 og 5 år	-	-	2.403	2.408
	Over 5 år	-	-	18.361	18.957
	I alt	0	0	20.764	21.365

16	Likvide midler	2013	2012
	Pengemarkedskonti	88.845	60.066
	I alt	88.845	60.066

NeuroSearch udsættes for kreditrisici på indestående i pengeinstitutter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Kreditrisikoen ved likvide midler håndteres ved kun at samarbejde med finansielle institutioner med tilfredsstillende kreditværdighed. Der vurderes ikke at være væsentlig kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er Nordea, der af Moody's er rated P-1 og A1 henholdsvis kort- og langsigtet.

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)

Effekt af sikrede forventede transaktioner indregnet i resultatopførelsen under finansielle poster - 2.747
 Dagsværdiregulering for året vedrørende sikring af pengestrømme - (5.121)
 Udgiftsført under finansielle poster - 24.445

Regulering af sikring af pengestrømme for året indregnet i anden totalindkomst 0 22.071

Udskudt gevinst/(tab) vedrørende sikring af pengestrømme pr. 31. december indregnet under andre reserver 0 0

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

18 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 2013 eller 2012.

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 2013 og 2012.

	2013	2012
Betinget vederlæggelse pr. 1. januar	-	55.017
Årets nedskrivning	-	56.913
Valutakursregulering og amortisering	-	1.896
Betinget vederlæggelse pr. 31. december	0	0
Kortfristede forpligtelser	0	0
Langfristede forpligtelser	0	0

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 2013 og 2012.

	2013	2012
Andre kontraktlige forpligtelser pr. 1. januar	-	81.593
Årets betaling af kortfristede forpligtelser	-	6.864
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	77.304
Valutakursregulering og amortisering	-	2.575
Andre kontraktlige forpligtelser pr. 31. december	0	0
Kortfristede forpligtelser	0	0
Langfristede forpligtelser	0	0

Køb af dattervirksomheder og aktiviteter (fortsat)

Den udskudte skat opgøres således:

	2013	2012
Bogført værdi af udviklingsprojekter jf. note 9	0	0
Skattesats i Sverige	-	*22%
Udskudt skat pr. 31. december	-	-
Modregning af anvendt skatteaktiv pr. 1. januar	-	125.913
Modregning af skatteaktiv for året jf. note 6	-	(120.089)
Regulering	-	(5.824)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0	0

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

19	Prioritetsgæld	2013	2012
	<i>Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:</i>		
	Gæld i alt	0	102.169
	Kortfristede forpligtelser	0	102.169
	Langfristede forpligtelser	0	0
	Heraf løbetid på over 5 år	0	0

20	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	2013	2012
	Revision	250	370
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	14
	Skatterådgivning	258	381
	Andre ydelser	300	1.508
	I alt	808	2.273

21 Nærtstående parter

Kreds af nærtstående parter

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

Transaktioner med nærtstående parter

Der har i året, ud over honorar for bestyrelsesarbejde, været udbetalt 1,5 mio.kr. til Kromann Reumert for arbejde udført for NeuroSearch som selskabets advokatus.

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

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

Eventualaktiver

Koncernen har et ikke indregnet udskudt potentielt skatteaktiv på ca. 500 mio.kr. (2012: 518 mio.kr.). Der henvises til note 6 for opgørelse heraf.

Eventualforpligtelser

Selskabet blev i juli måned 2013 tiltalt af Statsadvokaten for Særlig Økonomisk og International Kriminalitet (SØIK) for en hændelse i foråret 2010. Tiltalen mod selskabet lyder på kursmanipulation, hvilket afvises af selskabet. Såfremt selskabet måtte blive dømt i sagen, vil det kunne medføre, at selskabet idømmes en bøde. Da der ikke foreligger relevant domspraksis er det vanskeligt at opgøre en eventuel bødestørrelse. Ledelsen vurderer, at det ikke er sandsynligt, at selskabet vil blive dømt i sagen, og henset hertil samt på grund af usikkerheden omkring eventuel bødestørrelse, er der ikke indregnet nogen forpligtelse i regnskabet for 2013. Retssagen er berammet til at starte i maj 2014.

Der udestår herudover ingen væsentlige eventualforpligtelser.

Information vedrørende overtagelse af kontrol af NeuroSearch samt kontraktlige forpligtelser

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

For information om aktiekapital og ejerforhold henvises til afsnittet "Aktionærinformation". For information om "change of control"- klausuler i relation til selskabets warrantprogram og kontrakter for direktionen henvises til note 3.

23 Finansielle risici

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

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

Renterisiko

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

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

	2013		2012	
	Udsving	Effekt	Udsving	Effekt
EUR	+/- 2%	16	+/- 2%	171
GBP	+/- 5%	52	+/- 5%	150
SEK	+/- 5%	167	+/- 5%	981
USD	+/- 10%	77	+/- 10%	1.269

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

Valutarisici

Det overordnede formål med valutarisikostyring er at begrænse den kortsigtede negative effekt på indtjeningen og pengestrømme af valutakursudsving og dermed øge forudsigeligheden af det økonomiske resultat. Selskabets transaktioner i udenlandsk valuta er begrænset og vurderes ikke at have betydelig indvirkning på resultatopgørelse og balance. Det er dog koncernens politik, at ledelsen løbende vurderer behovet for at afdække forventede valutakursrisici som følge af fremtidige transaktioner i udenlandsk valuta. Koncernen har pr. 31. december 2013 ikke indgået valutaterminskontakter.

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

Resultatopgørelsen for koncernen påvirkes marginalt af ændringer i SEK, idet resultat i dattervirksomheden NeuroSearch Sweden AB ved udgangen af året omregnes til danske kroner på 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>							
Vare- og omkostningskreditorer	1.156	-	-	-	1.156	1.156	1.156
Anden gæld	3.103	-	-	-	3.103	3.103	3.103
I alt finansielle forpligtelser pr. 31. december 2013	4.259	0	0	0	4.259	4.259	4.259
<i>Lån og tilgodehavender</i>							
Andre tilgodehavender	2.114	-	-	-	2.114	2.114	2.114
Likvide beholdninger	88.845	-	-	-	88.845	88.845	88.845
I alt finansielle aktiver pr. 31. december 2013	90.959	0	0	0	90.959	90.959	90.959
Netto pr. 31. december 2013	86.700	0	0	0	86.700	86.700	86.700
<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)

* 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

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 2013 og 2012.

24	Reguleringer	2013	2012
	Af- og nedskrivninger, jf. note 2 og 3	-	410.705
	Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder	(28.756)	(120.719)
	Tab/gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	(11.809)	-
	Finansielle indtægter og omkostninger	(5.138)	36.114
	Ændrede milepælsbetalinger, jf. note 18	-	(83.131)
	Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	-	1.129
	Aktiebaseret vederlæggelse	282	1.098
	Skat af årets resultat	(1.250)	5.824
	Kursregulering	(5.725)	2.668
	I alt	(52.396)	253.688

25 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

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 19-23 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		2013	2012
	Projektindtægter	-	-
	Omsætning i alt	-	-
	Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder	29.805	173.048
	Andre driftsindtægter i alt	29.805	173.048
1,2	Forskningsomkostninger	-	(16.460)
2	Udviklingsomkostninger	21.384	(6.031)
1,2	Administrationsomkostninger	5.807	(33.430)
	Omkostninger i alt	27.191	(55.921)
	Resultat af primær drift	2.614	228.969
7	Resultat af kapitalinteresser i dattervirksomheder efter skat	2.972	(453.325)
7	Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	-	(1.129)
3	Finansielle indtægter	7.015	4.721
4	Finansielle omkostninger	1.493	40.548
	Finansielle poster i alt	8.494	(490.281)
	Resultat før skat	11.108	(261.312)
	Skat af årets resultat	1.250	-
	ÅRETS RESULTAT	12.358	(261.312)
	Resultatdisponering:		
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
	Overført resultat	12.358	(261.312)
		12.358	(261.312)

* Der henvises til omtale af regnskabskontROLSAG i indledende afsnit under Anvendt regnskabspraksis for koncernen side 19, samt note 1, omhandlende klassifikation af provenuet fra salg af Huntexil®.

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

Balance pr. 31. december (1.000kr.)

Note	AKTIVER	2013	2012
6	Materielle anlægsaktiver	-	-
7	Kapitalinteresser i dattervirksomheder	-	-
7	Kapitalinteresser i associerede virksomheder	-	-
8	Finansielle aktiver disponible for salg	-	-
	Anlægsaktiver i alt	-	-
9	Materielle anlægsaktiver bestemt for salg	-	111.000
10	Andre tilgodehavender	2.049	15.085
5	Tilgodehavende skat	1.250	-
11	Andre finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	-	21.365
12	Likvide midler	88.626	59.636
	Omsætningsaktiver i alt	91.925	207.086
	AKTIVER i alt	91.925	207.086
Note	PASSIVER	2013	2012
	Aktiekapital	24.554	24.554
	Reserve for valutakursregulering	16.233	21.976
13	Andre reserver	-	-
	Overført resultat	47.163	34.522
	Egenkapital i alt	87.950	81.052
20	Hensatte forpligtelser	136	7.313
	Hensatte forpligtelser i alt	136	7.313
15	Prioritetsgæld	-	102.169
	Vare- og omkostningskreditorer	1.126	10.244
	Anden gæld	2.713	6.308
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.839	118.721
	Gældsforpligtelser i alt	3.839	118.721
	PASSIVER i alt	91.925	207.086
14	Køb af dattervirksomhed og aktiviteter		
16	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
17	Nærtstående parter		
18	Eventualaktiver, eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser		
19	Finansielle risici		
21	Ophørende aktivitet		

Egenkapitalopgørelse (1.000kr.)

	Aktie- kapital	Over- kurs ved emis- sion	Reserve for valuta- kursreg- ulering	Andre reserver	Overført resultat	2013 i alt	2012 i alt
Egenkapital pr. 1. januar	24.554	0	21.976	0	34.522	81.052	306.390
Dagsværdiregulering af sikrings- instrumenter	-	-	-	-	-	0	22.071
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	-	(5.742)	-	-	(5.742)	10.926
Dagsværdiregulering af afdæk- ning af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	-	-	-	-	0	(919)
Årets resultat	-	-	-	-	12.358	12.358	(261.312)
Fortegningsretsemission:							
- omkostninger i forbindelse med kapitaludvidelse	-	-	-	-	-	0	(4.639)
- tilbageførelse af omkostninger vedr. fortegningsretsemission	-	-	-	-	-	0	7.438
Medarbejderoptionsordning:							
- omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	282	282	1.097
Egenkapital pr. 31. december	24.554	0	16.234	0	47.162	87.950	81.052

Aktiekapital	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiekapital pr. 1. Januar	314.866	487.590	491.079	491.079	24.554
Kapitaludvidelse	172.724	-	-	-	-
Kapitalnedsættelse	-	-	-	(466.525)	-
Udnyttelse af warrants	-	3.489	-	-	-
Aktiekapital pr. 31. december	487.590	491.079	491.079	24.554	24.554

Det samlede antal aktier er 24.553.947 (2012: 24.553.947) med en nominel værdi på 1 kr. pr. aktie (2012: 1 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	2013	2012
	Materielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver bestemt for salg		
	<i>Af- og nedskrivning er indregnet således:</i>		
	I administrationsomkostninger	-	(58.600)
	I alt	0	(58.600)
2	Medarbejderforhold	2013	2012
	<i>Personaleomkostninger udgør følgende beløb:</i>		
	Løn og gager	24.165	58.693
	Aktiebaseret vederlæggelse	282	1.097
	Pension	1.528	4.801
	Omkostninger til social sikring	109	706
	Øvrige personaleomkostninger	440	1.876
	I alt	26.524	67.173
	<i>Som er indregnet således:</i>		
	I forskningsomkostninger	1.105	35.853
	I udviklingsomkostninger	12.619	21.450
	I administrationsomkostninger	12.800	9.870
	I alt	26.524	67.173
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	18	75
	For specifikation af aflønning til selskabets bestyrelse og direktion henvises til note 3 i koncernregnskabet, idet opgørelsen for moderselskabet er identisk med koncernens.		
3	Finansielle indtægter	2013	2012
	Renteindtægter	835	1.149
	Valutakursreguleringer (netto)	5.849	-
	Dagsværdiregulering af finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen (netto)	330	3.572
	I alt	7.015	4.721
4	Finansielle udgifter	2013	2012
	Renteomkostninger	1.493	6.544
	Valutakursreguleringer (netto)	-	5.049
	Finansielt element af betinget vederlæggelse	-	2.345
	Andre finansielle omkostninger	-	26.610
	I alt	1.493	40.548

5 Skat (mio.kr.)	2013	2012
Beregnet skat af årets resultat	-	-
Modtaget skattecredit	(1)	-
Ændring i udskudt skat	-	-
Skat af årets resultat (indtægt)	(1)	0

Pr. 31. december 2013 havde moderselskabet fremførbare skattemæssige underskud på ca. 1.312 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde moderselskabet midlertidige fradragsberettigede forskelle (netto) på ca. 473 mio.kr.

Modtaget skattecredit på 1 mio.kr. relateres til selskabets forsknings- og udviklingsaktiviteter.

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	(3)	65
Resultat i dattervirksomheder og associerede virksomheder	1	(114)
Ikke skattepligtige indtægter og fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	-	(2)
Regulering af udskudt skat tidligere år	(2)	(2)
Effekt af ændring i skatteprocent	(54)	-
Ændring i udskudt skatteaktiv (forøget potentielt skatteaktiv)	(58)	(53)

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

Skattemæssig fremførbare underskud (uden fremførelsesbegrænsning)	1.312	948
Forsknings- og udviklingsomkostninger	269	479
Rettigheder	120	134
Anlægsaktiver	54	127
Patentomkostninger	4	58
Hensættelser	-	3
Øvrige	26	55
Midlertidige forskelle i alt	1.785	1.804
Beregnet potentielt udskudt skatteaktiv ved lokal skattesats	393	451
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	(393)	(451)
Indregnet udskudt skatteaktiv	0	0

6	Materielle anlægsaktiver	Grund og Bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg og inventar	2013 i alt	2012 i alt
	Kostpris pr. 1. januar	0	115.109	21.821	136.930	346.407
	Tilgang	-	-	-	0	0
	Afgang	-	115.109	21.821	136.930	0
	Overført til materielle anlægsaktiver bestemt for salg	-	-	-	-	209.477
	Kostpris pr. 31. december	0	0	0	0	136.930
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	0	115.109	21.821	136.930	294.007
	Afskrivninger	-	-	-	0	0
	Nedskrivning	-	-	-	0	0
	Afgang	-	115.109	21.821	136.930	
	Overført til materielle anlægsaktiver bestemt for salg	-	-	-	-	157.077
	Af- og nedskrivninger pr. 31. december	0	0	0	0	136.930
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december*	0	0	0	0	0
	<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>

7	Kapitalinteresser i dattervirksomheder og associerede virksomheder	Datter virksomheder		Associerede virksomheder**	
		2013	2012	2013	2012
	Kostpris pr. 1. januar	328.700	985.136	98.492	98.492
	Årets tilgang	-	-	-	-
	Tilskud indregnet i investering	7.213	(393)	-	-
	Revurdering af betinget vederlæggelse i forbindelse med virksomhedskøb*	-	(56.913)	-	-
	Valutakursregulering	-	8.214	-	-
	Årets afgang	-	(607.344)	(33.748)	-
	Kostpris pr. 31. december	335.913	328.700	64.744	98.492
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	(393.620)	(566.868)	(98.492)	(97.363)
	Årets resultat	2.972	1.738	-	(1.129)
	Af- og nedskrivninger på goodwill og udviklingsprojekter	-	(455.063)	-	-
	Valutakursregulering	(5.742)	19.229	-	-
	Tilbageførsel af af- og nedskrivninger ved afgang	-	607.344	33.748	-
	Ned- og afskrivninger pr. 31. december	396.390	(393.620)	(64.744)	(98.492)
	Modregning i tilgodehavender	60.341	60.463	-	-
	Hensættelse til negativ egenkapital	136	4.457	-	-
	Overførsel til modregning i tilgodehavender eller hensat forpligtelse pr. 31. december	60.477	64.920	0	0
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0	0	0	0

* Der henvises til koncernregnskabet note 9 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 2013 (2012: 91 mio.kr.).

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver i forbindelse med virksomhedssammenslutning udgør 0 mio.kr. pr. 31. december 2013 (2012: 0 mio.kr.). For information vedrørende gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af de immaterielle anlægsaktiver henvises til koncernregnskabet note 9.

Kapitalinteresser i dattervirksomheder og associerede virksomheder (fortsat)

Dattervirksomhed kan specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Selskabskapital	Egenkapital	Aktiver	Omsætning	Årets resultat
NeuroSearch Sweden AB	Gøteborg	100	1.980	(9.870)	265	-	2.860
Poseidon Pharmaceutical A/S	Hellerup	100	10.500	63.679	63.694	-	140
NsExplorer A/S	Hellerup	100	564	(3.577)	10	-	(28)

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

8 Finansielle aktiver disponible for salg

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

9 Materiale anlægsaktiver bestemt for salg

Opgørelsen for moderselskabet er identisk med koncernens, hvorfor der henvises til note 13 i koncernregnskabet.

10 Andre tilgodehavender

	2013	2012
Forudbetalte omkostninger*	139	2.573
Projektdebitorer**	-	2.829
Andre tilgodehavender	1.910	9.683
I alt	2.049	15.085

* Forudbetalte omkostninger vedrører 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 2013 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 15 i koncernregnskabet.

12 Likvider

	2013	2012
Pengemarkedskonti	88.626	59.636
I alt	88.626	59.636

NeuroSearch udsættes for kreditrisici på indestående i pengeinstitutter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Kreditrisikoen ved likvide midler håndteres ved kun at samarbejde med finansielle institutioner med tilfredsstillende kreditværdighed. Der vurderes ikke at være væsentlige kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er Nordea, der af Moody's er rated P-1 og A1 henholdsvis kort- og langsigtet.

13 Andre reserver

Opgørelsen for moderselskabet er identisk med koncernens, hvorfor der henvises til note 17 i koncernregnskabet.

14 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Opgørelsen af betinget vederlæggelse og andre kontraktlige forpligtelser for moderselskabet er identisk med koncernens, hvorfor der henvises til note 18 i koncernregnskabet.

15 Prioritetsgæld

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

16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

I overensstemmelse med ÅRL § 96, stk. 3, er der ikke udarbejdet en særskilt opgørelse over honorar til generalforsamlingsvalgt revisor for moderselskabet, idet dette indgår i opgørelse for koncernen. Der henvises til note 20 i koncernregnskabet for opgørelse for koncernen.

17 Nærtstående parter

Opgørelsen for moderselskabet er identisk med koncernens, hvorfor der henvises til note 21 i koncernregnskabet.

18 Eventualaktiver, eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualaktiver

Moderselskabet har et ikkeindregnet udskudt potentielt skatteaktiv på 393 mio.kr. (2012: 451 mio.kr.). Der henvises til note 5 for opgørelse heraf.

Eventualforpligtelser

Selskabet blev i juli måned 2013 tiltalt af Statsadvokaten for Særlig Økonomisk og International Kriminalitet (SØIK) for en hændelse i foråret 2010. Tiltalen mod selskabet lyder på kursmanipulation, hvilket afvises af selskabet. Såfremt selskabet måtte blive dømt i sagen, vil det kunne medføre, at selskabet idømmes en bøde. Da der ikke foreligger relevant domspraksis er det vanskeligt at opgøre en eventuel bødestørrelse. Ledelsen vurderer, at det ikke er sandsynligt, at selskabet vil blive dømt i sagen, og henset hertil samt på grund af usikkerheden omkring eventuel bødestørrelse, er der ikke indregnet nogen forpligtelse i regnskabet for 2013. Retssagen er berammet til at starte i maj 2014.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring til Poseidon Pharmaceutical A/S, NsExplorer A/S og NeuroSearch Sweden AB, således at NeuroSearch A/S vil dække virksomhedernes kapitalbehov inden for budgetmæssige godkendte aktivitetsrammer. Herefter udestår ingen væsentlige eventualforpligtelser.

Information vedrørende overtagelse af kontrol af NeuroSearch samt kontraktlige forpligtelser

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

For information omkring aktiekapital og ejerforhold henvises til afsnittet "Aktionærinformation". For information omkring "change of control"-klausuler i relation til selskabets warrantprogram og kontrakter for direktionen henvises til note 3 i koncernregnskabet.

19 Finansielle risici

Der henvises til note 23 i koncernregnskabet for beskrivelse heraf.

20 Hensatte forpligtelser	2013	2012
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar	7.313	108.000
Tilgang	-	4.457
Afgang	6.517	51.204
Tilbageførsel	660	53.940
Hensatte forpligtelser pr. 31. december	136	7.313

Hensættelse pr. 31. december kan specificeres således:

Ophørende aktiviteter (se note 21)	-	2.856
Hensættelse vedrørende negativ egenkapital i dattervirksomheder (se note 7)	136	4.457
I alt	136	7.313

21 Ophørende aktiviteter	2013	2012
<p>Koncernen offentliggjorde den 27. september 2011 en omfattende omstrukturering og kontrolleret afvikling af visse af selskabets øvrige aktiviteter med undtagelse af Huntexil® med det formål at frigive flest mulige økonomiske og ledelsesmæssige ressourcer til færdigudviklingen af Huntexil®.</p>		
Nettoomsætning	1.049	23.314
Årets resultat	11.872	56.770
Anlægsaktiver	0	0
Omsætningsaktiver	0	2.830
Hensatte forpligtelser*	0	2.856

* Hensatte forpligtelser på 0 mio.kr. (2012: 3 mio.kr.) vedrører de resterende omkostninger til nedlukning af aktiviteter.