

# Årsrapport

## 2014

# Indhold

Til vores aktionærer og andre interessenter	3
Hoved- og nøgletal	5
Aktiver i NeuroSearch	6
Aktionærinformation	8
Risikostyring og intern kontrol	10
Samfundsansvar (CSR) og politikker	11
Regnskabsberetning	12
Bestyrelse & Direktion	14
Ledelsesstruktur	15
Ledelsespåtegning	16
Revisorerklæringer	17
Koncernregnskab for NeuroSearch	18
Årsregnskab for moderselskabet NeuroSearch A/S	41

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

# Til vores aktionærer og andre interessenter

## Kære aktionær

Året 2014 var endnu et stille år rent forretningsmæssigt. Der var nogen fremdrift i den kontrollerede afvikling af de resterende aktiver. Men den igangværende retssag, som indledtes i juli 2013 af Statsadvokaten for Særlig Økonomisk og International Kriminalitet (SØIK) vedrørende en hændelse i foråret 2010, har forhindret os i at komme meget længere med den planlagte afvikling af aktiver.

## Opdatering om selskabets aktiver

I oktober 2014 meddelte vi, at vi havde indgået aftale med Saniona ApS vedrørende overførsel af vore rettigheder til de to udviklingskandidater NS2359 og NS2330 (tesofensine). Ved denne aftale overtager Saniona omkostningerne til opretholdelse af de delvist sammenflettede patentrettigheder til de to udviklingskandidater. NeuroSearch modtager hverken kontant betaling eller anden godtgørelse i forbindelse med indgåelse af aftalen, som til gengæld indeholder bestemmelser om, at NeuroSearch er berettiget til at modtage op til 20% af en hvilken som helst milestone eller royalty, som Saniona måtte modtage i forbindelse med den videre udvikling af NS2359 og NS2330 såvel som fra et hvilket som helst stof, der er baseret på de to kandidater i det tilfælde, et sådant stof skulle nå markedet. Dette indebærer, at der i vor patent portefølje kun rester de to dopidiner (som begge er relateret til stoffet Huntexil®, som blev solgt i 2012 og nu udvikles af Teva Pharmaceuticals), nemlig

- Seridopidine (som har afsluttet fase I)
- Ordopidine (som ligeledes har afsluttet fase I)

Begge disse stoffer har potentiale til at blive udviklet til behandling af sygdomme i centralnervesystemet.

NeuroSearch vil forsøge at afsætte de to stoffer "as is", da vi ikke selv har mulighed for at fortsætte den videre udvikling af dem.

Desuden ejer vi aktier i to andre selskaber:

- NsGene A/S (vi ejer 26,8% af aktierne)
- Atonomics A/S (efter en ny finansieringsrunde, som vi valgte ikke at deltage i, ejer vi nu 5,2% af aktierne)

## Licensaftaler

Fra de indgåede licensaftaler har vi følgende mulige indtægter:

- Potentielle milestone betalinger fra Teva Pharmaceuticals på op til 55 mio.kr. i forbindelse med den videre udvikling af Huntexil®
- Potentielle milestone betalinger eller royalties fra Saniona og/eller tilbagebetaling af et lån på 340.000 EUR (2,5 mio.kr.) ydet af NeuroSearch i forbindelse med aftalen meddelt i 2012 om overførsel af rettigheder (funds-børsmeddelelse nr. 20-12)
- Potentielle milestone betalinger eller royalties på op til 20% fra Saniona i medfør af overdragelsesaftalen om de to udviklingskandidater NS2359 og NS2330 (tesofensine) – (funds-børsmeddelelse nr. 13-14)

Værdien af de ovenfor oplyste aktiver og licensaftaler er forbundet med væsentlig usikkerhed, da der ikke eksisterer noget etableret marked for den slags aktiver.

Yderligere har NeuroSearch beregnet størrelsen pr. 31. december 2014 af sit uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud til 2.022 mio.kr., og der er desuden fradragsberettigede periodeforskydninger på omkring 210 mio.kr. eller samlet set 2.232 mio.kr. Under visse betingelser vil en eventuel køber af NeuroSearch kunne benytte det uudnyttede skattemæssige aktiv helt eller delvis.

## Den igangværende retssag

Den ovennævnte retssag havde i 2014 følgende forløb:

- Den 8. august 2014 blev NeuroSearch af Byretten dømt for kursmanipulation på grund af overtrædelse af reglerne i Lov om værdipapirhandel efter en anklage fra Statsadvokaten for Særlig Økonomisk og International Kriminalitet (SØIK). Dommen var en følge af, at den daværende CEO samtidigt blev dømt for kursmanipulation. NeuroSearch blev idømt en bøde på 5 mio.kr.. NeuroSearch har besluttet at hensætte til dette beløb i årsregnskabet for 2014. Men beløbet vil kun blive betalt, såfremt Østre Landsret stadfæster dommen.

Den 18. august 2014 appellerede NeuroSearch byretsdommen til Østre Landsret, idet bestyrelsen fandt, at der intet grundlag er for at dømme selskabet for kursmanipulation, samt at en bøde på 5 mio.kr., hvis en bøde overhovedet skulle komme på tale, er alt for høj. På dette grundlag anser bestyrelsen det for at være i den bedste interesse for selskabets aktionærer, at Østre Landsret skal tage stilling i sagen. Det kan naturligvis ikke udelukkes, at Østre Landsret vil have en anden opfattelse.

På grund af retssagen må det forventes, at afklaring af selskabets fremtid må afvente udfaldet af appelsagen. Østre Landsret har berammet sagen til start i slutningen af september 2015.

## Forventninger til 2015

I 2015 forventer NeuroSearch et underskud i størrelsesordenen 7-9 mio.kr. I forventningerne indgår ikke indtægter fra eventuelt salg af selskabets aktiver, mulige indtægter fra selskabets aftaler med Teva, Saniona eller andre, ligesom der ikke i forventningerne er taget højde for en evt. tilbageførsel af den i 2014 foretagne hensættelse på 5 mio.kr. til dækning af den bøde, som selskabet er idømt.

Bestyrelsen

# Hoved- og nøgletal

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

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	2010	2011	2012	2013	2014
Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder	-	-	120,7	28,8	-
Udviklingsomkostninger	144,4	259,1	457,2	21,7	-
Administrationsomkostninger	23,2	123,4	(46,7)	16,7	13,3
Resultat af primær drift	(167,6)	(382,5)	(289,8)	(9,6)	(13,3)
Finansielle poster	21,8	33,5	(37,2)	5,1	2,7
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	(145,8)	(349,1)	(327,1)	(4,5)	(10,6)
Resultat af ophørende aktiviteter	(160,4)	(329,3)	57,4	15,6	1,6
<b>Årets resultat</b>	<b>(259,0)</b>	<b>(678,4)</b>	<b>(275,6)</b>	<b>12,4</b>	<b>(7,7)</b>
Total indkomst**	(216,7)	(694,8)	(243,5)	6,6	(10,2)
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	1.391,5	840,8	207,5	92,2	84,0
Likvider og værdipapirer	480,6	220,6	81,4	88,8	83,4
Egenkapital	994,1	320,6	81,1	88,0	77,7
<b>Investeringer</b>					
Investering i materielle anlægsaktiver	10,8	3,6	-	-	-
<b>Nøgletal* (kr.)</b>					
Indtjening pr. aktie	(10,56)	(27,63)	(11,22)	0,50	(0,32)
Udvandet indtjening pr. aktie	(10,56)	(27,63)	(11,22)	0,50	(0,32)
Indre værdi	40,49	13,06	3,30	3,58	3,17
Børskurs, ultimo	95,0	17,7	3,74	3,10	2,59
Børskurs/indre værdi	2,35	1,36	1,13	0,87	0,82
Gennemsnitligt antal medarbejdere	235	222	88	18	2
Antal beskæftigede medarbejdere pr. 31. december	243	189	26	2	2

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

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

# Aktiver i NeuroSearch

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

## Projekter

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

## Aftaler

Aftaler	Værdi og betingelser
☼ <b>Teva Pharmaceuticals</b>	<p>NeuroSearch er berettiget til:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>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. Teva har i april 2014 annonceret at de har indrullet deres første patienter i et fase II forsøg. Da der på nuværende tidspunkt ikke er sikkerhed for at Teva inden for den nærmeste fremtid vil indsende deres første registreringsansøgning til Huntexil®, har NeuroSearch valgt endnu ikke at indregne milepælsbetalingerne fra salget af Huntexil®.</li></ul>
☼ <b>Saniona ApS</b>	<p>NeuroSearch er berettiget til:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>Hel eller delvis tilbagebetaling af det lån, NeuroSearch har ydet i forbindelse med overdragelsesaftalen der blev indgået med Saniona i august 2012 på 340.000 EUR (2,5 mio.kr.) til dækning af driften i Saniona. (Lånet har i NeuroSearch's regnskab siden 2012 været optaget til en værdi på 0 kr. på grund af usikkerheden om lånets tilbagebetaling)</li><li>Eventuelle betalinger fra Saniona i form af milestones og royalties på op til 20% på udviklingskandidaterne NS2359 og NS2330 (tesofensine), som Saniona overtog i oktober 2014</li></ul>

## Kapitalandele i andre selskaber

Ejerandele	
<b>Associeret selskab</b>	
☼ <b>NsGene A/S</b>	NeuroSearch ejer 26,8% af aktierne i NsGene
<b>Finansielt aktiv disponibelt for salg</b>	
☼ <b>Atonomics A/S</b>	NeuroSearch ejer 5,2% af aktierne i Atonomics

## Skat

### Skat

Pr. 31. december 2014 havde koncernen fremførbare skattemæssige underskud på ca. 2.022 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde koncernen fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 210 mio. kr., i alt ca. 2.232 mio.kr. Den beregnede regnskabsmæssige værdi af de ikke-indregnede potentielle udskudte skatteaktiver udgør ca. 491 mio.kr. for koncernen ved en skattesats på 22% (2013: 500 mio.kr.).

# Aktionær- information

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

## Udvikling i kurs og markedsværdi i 2014

Den 30. december 2014 blev NeuroSearch-aktien noteret til en lukkekurs på 2,59 kr., hvilket er et fald på 16% i forhold til lukkekursen ultimo 2013 på 3,10 kr.

## Omsætning

I 2014 var den samlede omsætning i NeuroSearch-aktien på 29 mio.kr., svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på 117 t.kr., og i alt blev ca. 9 mio. stk. aktier (37%) handlet gennem året. I 2013 lå den samlede omsætning i aktien på 61 mio.kr., svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på 245 t.kr. med i alt ca. 16 mio. stk. aktier (66%) handlet.

## Seneste kurs og markedsværdi

Lukkekursen på aktien den 26. februar 2015 var 2,92 kr., svarende til en markedsværdi af NeuroSearch på 72 mio.kr.

## Ejerstruktur

Den 30. december 2014 havde NeuroSearch i alt 16.431 navnenoterede aktionærer, der samlet ejede 18.593.469 stk. aktier.

Det svarer til, at 76% (2013: 77%) af den samlede udestående aktiekapital er registreret i selskabets ejerbog. I løbet af 2014 faldt antallet af navnenoterede aktionærer med 2.299, men samtidig holdt den samlede registrerede andel af aktiekapitalen sig næsten uændret.

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

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

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

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 2014.



## **Finanskalender for 2015**

Den ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 15. april 2015 kl. 16 hos Kromann Reumert, Sundkrogsgade 5, 2100 København Ø.

## **Finansiell rapportering for 2015**

### **15. april 2015**

Statusmeddelelse for 1. kvartal 2015

### **15. april 2015**

Ordinær generalforsamling

### **31. august 2015**

Delårsrapport for 1. halvår 2015

### **19. november 2015**

Statusmeddelelse for 1.-3. kvartal 2015

## **Interne regler**

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

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

## **Hjemmeside**

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

## **Nyhedsservice pr. e-mail**

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

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

# Risikostyring og intern kontrol

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

## Finansielle risici

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

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

Selskabet blev i juli måned 2013 tiltalt af Statsadvokaten for Særlig Økonomisk og International Kriminalitet (SØIK) for en hændelse i foråret 2010. Sagen blev afsluttet den 8. august 2014, hvorved selskabet pålagdes en bøde på 5 mio.kr. Selskabet har valgt at anke Københavns Byrets dom til Østre Landsret. NeuroSearch har hensat til bøden i 2014 med 5 mio.kr. Bøden er ikke betalt, og selskabet afventer udfaldet af dommen fra

Østre Landsret. NeuroSearch har ikke kendskab til erstatningssager mod selskabet som følge af dommen fra Københavns Byret.

## Kapitalberedskab

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

## Styring af udvalgte risici

### Sikring af virksomhedens drift og aktiver

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

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

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

# Samfundsansvar (CSR) og politikker

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

## **Arbejds miljø**

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

# Regnskabsberetning

Årsrapporten for 2014 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

I februar 2014 faldt der afgørelse i regnskabskontROLSagen vedr. selskabets årsrapport 2012 omhandlende klassifikation af salg af immaterielle anlægsaktiver. Årsrapporten 2013 blev korrigeret i henhold til denne afgørelse, hvorfor afgørelsen ikke har effekt på årsrapporten 2014.

## Likviditet

Pr. 31. december 2014 var de likvide midler 83 mio.kr.

## Resultatopgørelsen

I 2014 har koncernen realiseret et underskud af primær drift af fortsættende aktiviteter på 13 mio.kr. (2013: 10 mio.kr.). Resultatet er på niveau med den tidligere offentliggjorte resultatforventning om et underskud af primær drift i størrelsesordenen 15 mio.kr. I det realiserede underskud indgår 5 mio.kr., som udgør den bøde, som NeuroSearch blev idømt af Københavns Byret den 8. august 2014 for overtrædelse af reglerne Lov om værdipapirhandel om kursmanipulation (se selskabsmeddelelse nr. 10-14). NeuroSearch har besluttet at hensætte til dette beløb i årsregnskabet for 2014 NeuroSearch har appelleret byretsdommen til Østre Landsret, og sagen er berammet til start i slutningen af september 2015. Bøden vil kun blive betalt, såfremt Østre Landsret stadfæster dommen.

Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter blev et underskud på 9 mio.kr. (2013: 3 mio.kr.).

Årets resultat for koncernen blev et underskud på 8 mio.kr. (2013: overskud på 12 mio.kr.).

## Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder

Der har ikke været salg af immaterielle rettigheder i 2014 (2013: 29 mio.kr.).

## Omkostninger

De samlede omkostninger for koncernen udgjorde 13 mio.kr. (2013: 38 mio.kr.).

Administrationsomkostningerne udgjorde 13 mio.kr. (2013: 17 mio.kr.). Der har ikke været udviklingsaktiviteter i 2014.

## Finansielle poster, netto

Finansielle poster udgjorde en nettoindtægt på 3 mio.kr. (2013: 5 mio.kr.). Denne fordeler sig med finansielle indtægter på 5 mio.kr. i 2014 (2013: 7 mio.kr.), hvoraf 2 mio.kr. er andre renteindtægter, 3 mio.kr. er valutakursregulering, og der er finansielle omkostninger på 2 mio.kr. (2013: 2 mio.kr.), som er andre renteudgifter.

## Skat

Pr. 31. december 2014 havde koncernen fremførbare skattemæssige underskud på ca. 2.022 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde koncernen fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 210 mio.kr., i alt ca. 2.232 mio.kr. Den beregnede regnskabsmæssige værdi af de ikke indregnede potentielle udskudte skatteaktiver udgør ca. 491 mio.kr. for koncernen ved en skattesats på 22% (2013: 500 mio.kr.). Selskabet har i året fået udbetalt skattekredit på 1 mio.kr., som relateres til selskabets forsknings- og udviklingsomkostninger.

## Ophørende aktiviteter

Der har været en mindre indtægt på ophørende aktiviteter i 2014 på 2 mio.kr. (2013: indtægt på 16 mio.kr. som primært vedrørte salg af laboratorieudstyr og kontorinventar). I 2014 vedrørte indtægten betaling

fra nogle af de aftaler, som der blev indgået under afviklingen af forskningsdivisionen NsDiscovery tilbage i 2011 og 2012, hvor flere projekter blev spundet ud i eksterne selskaber, for eventuelt at kunne generere værdi på længere sigt.

### **Resultatdisponering**

Årets underskud på 8 mio.kr. for koncernen foreslås overført til næste år.

### **Balancen**

Ved udgangen af 2014 var balancesummen 84 mio.kr. (2013: 92 mio.kr.).

De likvide midler var 83 mio.kr. ultimo 2014 (2013: 89 mio.kr.).

### **Pengestrømsopgørelsen**

I 2014 udviste årets pengestrømme fra driftsaktiviteter et forbrug på 8 mio.kr. mod et forbrug på 47 mio.kr. i 2013. Det lave forbrug i 2014 skyldes et lavere aktivitetsniveau.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde 0 mio.kr. i 2014 (2013: 173 mio.kr.)

Finansieringsaktiviteter udviste en tilgang på 3 mio.kr. (2013: 97 mio.kr.).

De likvide midler pr. 31. december 2014 var herefter 83 mio.kr. (2013: 89 mio.kr.)

### **Egenkapitalopgørelsen**

Egenkapitalen er påvirket negativt i koncernen af årets resultat med 8 mio.kr. Egenkapitalen er 78 mio.kr. pr. 31. december 2014 (2013: 88 mio.kr.).

### **Finansielle risici**

Der henvises til omtalen i afsnittet "Risikostyring og intern kontrol" samt til oplysninger om finansielle risici i note 18.

### **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 2015**

I 2015 forventer NeuroSearch et underskud af primær drift i størrelsesordenen 7-9 mio.kr. I forventningerne indgår ikke indtægter fra eventuelt salg af selskabets aktiver, mulige indtægter fra selskabets aftaler med Teva, Saniona eller andre, ligesom der ikke i forventningerne er taget højde for en evt. tilbageførsel af den i 2014 foretagne hensættelse på 5 mio.kr. til dækning af den bøde, som selskabet er idømt.

### **Begivenheder efter balancedagen**

NeuroSearch indgik i 2012 aftale med Saniona ApS og Janssen Pharmaceutica NV, hvormed NeuroSearch's forsknings og samarbejdsaftale med Janssen blev overdraget til Saniona. I februar 2015 har Saniona og Janssen oplyst, at forsknings- og samarbejdsaftalen er ophørt, hvorfor NeuroSearch ikke længere kan modtage fremtidige milepælsbetalinger herfra. Den ophørte aftale har ingen effekt på årsregnskabet for NeuroSearch for 2014.

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

# Bestyrelse

---

## Karin Garre

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

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

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

---

## Allan Andersen

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

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

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

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

---

## Christian Lundgren

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

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

Medlem af bestyrelsen i Det Nissenske Familiefond.

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

---

# Direktion

---

## Allan Andersen

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

# Ledelsesstruktur

## Selskabsledelse (Corporate governance)

I henhold til NASDAQ Copenhagen A/S skal børsnoterede selskaber ud fra et "følg eller forklar"-princip oplyse, hvorledes de forholder sig til de seneste opdaterede "Anbefalinger for god selskabsledelse 2013". NeuroSearch har i overensstemmelse med Årsregnskabslovens §107b udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, som i sin helhed kan ses på selskabets hjemmeside ([www.neurosearch.com/Default.aspx?ID=8478](http://www.neurosearch.com/Default.aspx?ID=8478)).

## Bestyrelse

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

Der er afholdt 9 bestyrelsesmøder i løbet af 2014. Bestyrelsen udfører sit hverv i overensstemmelse med en skriftlig forretningsorden. Forretningsordenen indeholder regler om fordeling af beføjelser og forpligtelser mellem bestyrelsen og direktionen og om, hvordan der føres mødeprotokoller, ejerbog og andre protokoller. Revisionskomiteens opgaver varetages af den samlede bestyrelse.

## Vederlag

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

For 2014 modtog bestyrelsesformanden 500.000 kr. og menige medlemmer hver 250.000 kr., i alt 1 mio.kr.

Bestyrelsen modtager ikke anden aflønning fra NeuroSearch end det faste honorar, bortset fra den administrerende direktør Allan Andersen som modtager vederlag som direktør. Christian Lundgren er partner i Kromann Reumert, som løbende modtager vederlag for rådgivning til selskabet, hvorfor Kromann Reumert betragtes som nærtstående part til NeuroSearch. For bestyrelsens honorar som nærtstående part henvises til note 16 i koncernregnskabet.

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

## Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Advokat

Kromann Reumert  
Sundkrogsgade 5  
2100 København Ø

## Bank

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

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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 2015

## 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 2014, side 18-49, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse og opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overve-

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 2015

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.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

## Regnskabsgrundlag

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

Årsregnskabet for moderselskabet, NeuroSearch A/S, er udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser. Regnskabet er præsenteret på siderne 41-49, og regnskabspraksis er beskrevet på side 42.

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 2014 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:

### IFRS 10 "Koncernregnskab"

Præcisering af definitionen på kontrol over en anden virksomhed. Kontrol foreligger, når følgende forhold er opfyldt:

- Bestemmende indflydelse over virksomheden
- Risiko forbundet med eller ret til variable afkast til virksomheden
- Muligheden for at bruge den bestemmende indflydelse over virksomheden til at påvirke afkast.

### IFRS 12 "Oplysning om andele i andre enheder"

Oplysningskrav vedrører ejerandele i andre enheder, herunder datterselskaber, fælleskontrollerede aktiviteter, fælleskontrollerede virksomheder (joint ventures), associerede virksomheder og strukturerede enheder, som den regnskabslæggende virksomhed har en relation med.

### 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. Ændringen medfører en afskaffelse af kravet om at give oplysning om genindvindingsværdien for hver pengestrømsfrembringende enhed, for hvilken den regnskabsmæssige værdi af goodwill eller andre immaterielle aktiver med ubestemt levetid er væsentlig sammenlignet med virksomhedens totale regnskabsmæssige værdi af goodwill eller andre immaterielle aktiver med ubestemt levetid.

### IAS 32 "Finansielle instrumenter – præsentation"

Ændringen giver yderligere vejledning i, hvornår finansielle aktiver og forpligtelser skal præsenteres modregnet. Der ændres ikke på det generelle princip for hvornår finansielle aktiver og forpligtelser skal præsenteres modregnet, men giver blot yderligere vejledning i hvorledes standarden skal fortolkes.

### Ændring til IAS 39 "Finansielle instrumenter: Indregning og måling" (Novation af derivater og fortsat regnskabsmæssig sikring).

Ændringerne betyder, at udskiftning af en modpart (novation) vedrørende et sikringsinstrument ved overførsel til et såkaldt clearinghouse (CCP) ikke skal betragtes som udløb eller ophør af instrumentet, der i givet fald også ville medføre ophør af regnskabsmæssig behandling som sikring, hvis overførslen er krævet via eksisterende lovgivning eller fordi der vedtages ny lovgivning. Ændringen er specifikt møntet på den i Europa gældende EMIR forordning og lignende foranstaltninger.

### IFRIC 21 "Afgifter (Levies)"

Fortolkningsbidraget indeholder bestemmelser om, hvornår en virksomhed skal indregne afgifter, som virksomheden er forpligtet til at betale til offentlige myndigheder, og som behandles i overensstemmelse med IAS 37, Hensættelser, eventualforpligtelser og eventualaktiver, eller som indregnes som gæld fordi størrelsen og betalingsstidspunktet er kendt.

IASB har 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:

### Ændring til IAS 19, "Personaleydelser"

Ændringen betyder, at medarbejderbidrag kan behandles som en reduktion af periodens service-omkostninger, hvis medarbejderne betaler en fast procentdel af deres løn uafhængigt af anciennitet og lønniveau.

Årlige forbedringer 2010-2012. Præciseringer og mindre justeringer til IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 1, IAS 7, IAS 12, IAS 16, IAS 24 og IAS 36.

Årlige forbedringer 2011-2013. Præciseringer og mindre justeringer til IAS 1, IFRS 1, IFRS 13 og IAS 40.

Endvidere har IASB har udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, relevante for Neurosearch, men som endnu ikke er godkendt af EU:

Ændring til IAS1, herunder krav om mellemtotaler i resultatopgørelsen og flere krav til ledelsens vurdering af væsentlighed og note-rækkefølge i regnskabet.

IAS 16 "Materielle Anlægsaktiver" og IAS 38 "Immaterielle anlægsaktiver". Afskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver kan ikke være baseret på den omsætning, som de genererer.

IAS 27 "Koncernregnskaber og separate regnskaber". Moderselskaber kan anvende indre værdis metode ved indregning af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures.

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

Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til to kategorier: amortiseret kostpris eller dagsværdi. Ikke-finansielle virksomheder skal være opmærksomme på, at "disponibel for salg" kategorien ophører. Dagsværdiændringer på finansielle forpligtelser, der henføres til dagsværdi og som hidrører fra ændring i egen kreditrisiko, skal indregnes i anden totalindkomst.

## IFRS 15 "Revenue"

Ny fælles standard om indtægtsregning. Standarden kan potentielt påvirke indregning af indtægter i høj grad for en række områder, herunder:

- Den tidsmæssige placering af indregningen af omsætning
- Indregning af variabelt vederlag
- Allokering af indtægter fra sammensatte kontrakter
- Indregning af indtægter fra licensrettigheder
- Kontraktserhvervelsesomkostninger
- Yderligere oplysningskrav.

Årlige forbedringer 2012-2014. Præciseringer og mindre justeringer til IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 og IAS 34.

De nye standarder forventes ikke at få væsentlig effekt på indregning og måling fremadrettet.

## Koncernregnskabet

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

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

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

Alle dattervirksomheder er konsolideret:

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

## Segmentoplysninger

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

## Ophørende aktiviteter

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

## Omgøring 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 valutakursreguleringer, der er indregnet i anden totalindkomst, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

## Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægtskriterie

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

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

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

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

### Administrationsomkostninger

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

### Finansielle poster

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

## BALANCEN

### Goodwill

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

### Udviklingsprojekter

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

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

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

### Nedskrivning af ikke-finansielle aktiver

Goodwill og andre immaterielle aktiver med ubestemmelig økonomisk levetid afskrives ikke men testes årligt for værdiforringelse. Afskrivningsberettigede aktiver testes for værdiforringelse, når begivenheder eller ændrede forhold indikerer, at den regnskabsmæs-

sige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Der foretages nedskrivning med det beløb, hvormed aktivets bogførte værdi overstiger dets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er aktivets dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger eller brugsværdien, hvis denne er højere.

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

Urealiserede gevinster i forbindelse med transaktioner mellem koncernen og dens associerede virksomheder elimineres, i det omfang de ikke overstiger koncernens kapitalandel i virksomhederne. Urealiserede tab elimineres også, medmindre transaktionen påviser, at det overtagne 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 finansiel investeringsstrategi. Investeringerne og afkast heraf indgår på dette dagsværdigrundlag i ledelsesrapporteringen. Denne kategori af aktiver klassificeres som omsætningsaktiver, hvis de forventes at blive realiseret inden for 12 måneder efter balancedagen. Let omsættelige værdipapirer er af ledelsen klassificeret som finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen.

### Lån og tilgodehavender

Lån og tilgodehavender er ikke-afledte finansielle aktiver med faste eller 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, indestående på anfordringskonti i pengeinstitutter, andre kortfristede værdipapirer med en oprindelig løbetid på mindre end tre måneder samt kassekreditter.

Kassekreditter vises som banklån under kortfristede forpligtelser i balancen.

### Finansielle forpligtelser

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

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat. Opgørelsen viser koncernens pengestrømme opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet samt likvide midler ultimo året. Til brug for pengestrømsopgørelsen er pengestrømme fra udenlandske dattervirksomheder omregnet til gennemsnitskurs for året.

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

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

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

## Opgørelse over samlede indregnede indtægter og omkostninger

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

Note	Resultatopgørelse	2014	2013
	Projektindtægter	-	-
	<b>Omsætning i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder	-	28.756
	<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>0</b>	<b>28.756</b>
2	Udviklingsomkostninger	-	21.693
2	Administrationsomkostninger	13.266	16.678
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>13.266</b>	<b>38.371</b>
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>(13.266)</b>	<b>(9.615)</b>
10	Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	-	-
3	Finansielle indtægter	4.717	7.460
4	Finansielle omkostninger	2.010	2.322
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>2.707</b>	<b>5.138</b>
	<b>Resultat før skat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>(10.559)</b>	<b>(4.477)</b>
5	Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	1.250	1.250
	<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>(9.309)</b>	<b>(3.227)</b>
6	Resultat af ophørende aktiviteter	1.567	15.585
	<b>Årets resultat</b>	<b>(7.742)</b>	<b>12.358</b>
	<b>Anden totalindkomst:</b>		
	<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>		
	Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	(2.494)	(5.742)
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>(2.494)</b>	<b>(5.742)</b>
	<b>TOTALINDKOMST I ALT</b>	<b>(10.236)</b>	<b>6.616</b>
7	Indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	(0,38)	(0,13)
7	Udvandet indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	(0,38)	(0,13)
7	Årets indtjening pr. aktie, kr.	(0,32)	0,50
7	Årets udvandet indtjening pr. aktie, kr.	(0,32)	0,50

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

Note	AKTIVER	2014	2013
8	Udviklingsprojekter	-	-
8	Goodwill	-	-
9	Materielle anlægsaktiver	-	-
10	Kapitalinteresser i associerede virksomheder	-	-
11	Finansielle aktiver disponible for salg	-	-
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
12	Materielle anlæg bestemt for salg	-	-
13	Andre tilgodehavender	633	2.114
5	Tilgodehavende skat	0	1.250
14	Likvide midler	83.397	88.845
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>84.030</b>	<b>92.209</b>
	<b>AKTIVER i alt</b>	<b>84.030</b>	<b>92.209</b>
Note	PASSIVER	2014	2013
	Aktiekapital	24.554	24.554
	Reserve for valutakursregulering	13.740	16.234
	Overført resultat	39.420	47.162
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>77.714</b>	<b>87.950</b>
	Vare- og omkostningskreditorer	1.021	1.156
	Anden gæld	5.295	3.103
	Hensatte forpligtelser	-	-
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>6.316</b>	<b>4.259</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>6.316</b>	<b>4.259</b>
	<b>PASSIVER i alt</b>	<b>84.030</b>	<b>92.209</b>
1	Regnskabsmæssige skøn og estimater		
15	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
16	Nærtstående parter		
17	Eventualaktiver, eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser		
18	Finansielle risici		
20	Begivenheder efter balancedagen		



## Pengestrømsopgørelse

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

Note		2014	2013
19	Årets resultat	(7.742)	12.358
	Reguleringer	(3.940)	(52.396)
	<i>Ændring i driftskapital:</i>		
	Ændring i tilgodehavender, netto	1.482	12.971
	Ændring i kortfristet gæld, netto	2.057	(20.036)
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>(8.143)</b>	<b>(47.103)</b>
9	Salg af immaterielle anlægsaktiver	-	28.746
	Salg af materielle anlægsaktiver	-	122.809
	Nettoændring i værdipapirer (over tre måneder)	-	21.365
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>0</b>	<b>172.930</b>
	Afdrag på anden langfristet gæld	-	(102.169)
	Finansielle indbetalinger	4.717	7.460
	Finansielle udbetalinger	(2.010)	(2.322)
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>2.707</b>	<b>(97.031)</b>
	<b>Nettopengestrømme</b>	<b>(5.436)</b>	<b>28.796</b>
	<b>Årets ændring i likvider, netto</b>	<b>(5.436)</b>	<b>28.796</b>
	Likvider pr. 1. januar	88.845	60.066
	Kursregulering af likvider	(12)	(17)
	<b>Likvider pr. 31. december</b>	<b>83.397</b>	<b>88.845</b>

## Egenkapitalopgørelse (1.000 kr.)

	Aktiekapital*	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat**	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2013</b>	<b>24.554</b>	<b>21.979</b>	<b>34.522</b>	<b>81.052</b>
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	(5.742)	-	(5.742)
Anden totalindkomst	0	(5.742)	0	(5.742)
Årets resultat	-	-	12.358	12.358
Totalindkomst for året	0	(5.742)	12.358	6.616
Medarbejderoptionsordning: - Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse	-	-	282	282
<b>Egenkapital pr. 31. december 2013</b>	<b>24.554</b>	<b>16.234</b>	<b>47.162</b>	<b>87.950</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2014</b>	<b>24.554</b>	<b>16.234</b>	<b>47.162</b>	<b>87.950</b>
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	(2.494)	-	(2.494)
Anden totalindkomst	0	(2.494)	0	(2.494)
Årets resultat	-	-	(7.742)	(7.742)
Totalindkomst for året	0	(2.494)	(7.742)	(10.236)
Medarbejderoptionsordning: - Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	0
<b>Egenkapital pr. 31. december 2014</b>	<b>24.554</b>	<b>13.740</b>	<b>39.420</b>	<b>77.714</b>

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

\*\* I overensstemmelse med Selskabsloven er "Overkurs ved emission" overført til "Overført resultat". Den akkumulerede "Overkurs ved emission" udgør 2.408 mio.kr. pr. 31. december 2014 (2013: 2.408 mio.kr.).

På grund af retssagen må det forventes, at afklaringen af selskabets fremtid må afvente udfaldet af appellsagen. Der henvises til side 4, afsnittet omkring "Den igangværende retssag".

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

## Egenkapitalopgørelse (fortsat) (1.000 kr.)

<b>Aktiekapital</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Aktiekapital pr. 1. januar	487.590	491.079	491.079	24.554	24.554
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-
Kapitalnedsættelse	-	-	(466.525)	-	-
Udnyttelse af warrants	3.489	-	-	-	-
<b>Aktiekapital pr. 31. december</b>	<b>491.079</b>	<b>491.079</b>	<b>24.554</b>	<b>24.554</b>	<b>24.554</b>

Det samlede antal aktier er 24.553.947 (2013: 24.553.947) med en nominal værdi på 1 kr. pr. aktie (2013: 1 kr. pr. aktie). Alle udstedte aktier er fuldt indbetalte. Alle aktier har samme rettigheder.

<b>Egne aktier</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Nominal værdi</b>	<b>Andel af aktiekapital i %</b>	<b>Markedsværdi mio.kr.</b>
Egne aktier pr. 1. januar 2014	265.946	265.946	1,08	0,8
Regulering	-	-	-	(0,1)
<b>Egne aktier pr. 31. december 2014</b>	<b>265.946</b>	<b>265.946</b>	<b>1,08</b>	<b>0,7</b>

### 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 regnskabsafleggelsen 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.

#### Grundlag for regnskabsafleggelse

Årsrapporten er aflagt under forudsætning af fortsat drift.

Derfor drives selskabet videre for færrest mulige omkostninger.

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

#### Ophørende 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 2 mio.kr. (2013: indtægt på 16 mio.kr., som primært vedrørte salg af laboratorieudstyr og kontorinventar). I 2014 vedrørte indtægten betaling fra nogle af de aftaler, som der blev indgået under afviklingen af forskningsdivisionen NsDiscovery tilbage i 2011 og 2012, hvor flere projekter blev spundet ud i eksterne selskaber, for eventuelt at kunne generere værdi på længere sigt.

#### 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 0 mio. kr. (2013: 22 mio. kr.).

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 8, og pr. 31. december 2014 vurderes der ikke længere at være knyttet skønsmæssig usikkerhed til udviklingsprojekter.

#### Nedskrivningstest af goodwill

Alle projekter er solgt eller sat i bero, jf. note 8, og pr. 31. december 2014 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 væsentligt indskud af ny kapital fra uafhængig tredjemand kan være en indikation på dagsværdi. Hvis der ikke kan opgøres en pålidelig dagsværdi, måles investeringen til kostpris, da ledelsen ikke vurderer, at der foreligger andre rimelige metoder til værdiansættelse af de unoterede aktier.

I forbindelse med omklassificering af ejerandel i den tidligere associerede virksomhed Atonomics A/S, har ledelsen vurderet, at det ikke har været muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi, hvorfor omklassificering er foretaget til nedskrevet værdi (0 kr.). Det er endvidere ledelsens vurdering, at det ikke efterfølgende har været muligt at opgøre en dagsværdi, hvorfor værdien pr. 31. december 2014 er uændret 0 kr.

#### Indtægtskriterie

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

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

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

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

NeuroSearch er derudover også berettiget til hel eller delvis tilbagebetaling af det lån på 2,5 mio.kr. NeuroSearch har ydet i forbindelse med overdragelsesaftalen, der blev indgået med Saniona., samt eventuelle betalinger på op til 20% af milestones og royalties på udviklingskandidaterne NS2330 og NS2359, som Saniona overtog i oktober 2014. Lånet har i NeuroSearch's regnskab siden 2012 været optaget til en værdi på 0 kr. på grund af usikkerheden om lånets tilbagebetaling.

Indtægter for koncernen for 2014 udgjorde 0 mio.kr. (2013: 29 mio.kr.). Indtægten i 2013 vedrørte salget af

Huntexil®projektet, og er indregnet som Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder.

#### **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 2014 havde koncernen fremførbare skattemæssige underskud på ca. 2.022 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde koncernen fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 210 mio.kr., i alt ca. 2.232 mio.kr. Den beregnede regnskabsmæssige værdi af de ikke indregnede potentielle udskudte skatteaktiver udgør ca. 491 mio.kr. for koncernen ved en skattesats på 22% (2013: 500 mio.kr.).

**Noter** (1.000 kr.)

2 Medarbejderforhold	2014	2013
<i>Personaleomkostninger udgør følgende beløb:</i>		
Løn og gager	1.945	24.534
Aktiebaseret vederlæggelse		282
Pension	213	1.528
Bestyrelseshonorar	1.000	1.433
Omkostninger til social sikring	8	109
Øvrige personaleomkostninger	2	440
<b>I alt</b>	<b>3.168</b>	<b>28.326</b>
<i>som er indregnet således:</i>		
I udviklingsomkostninger	-	12.619
I administrationsomkostninger	3.168	14.602
I ophørende aktiviteter	-	1.105
<b>I alt</b>	<b>3.168</b>	<b>28.326</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2	18
Antal beskæftigede medarbejdere pr. 31. december	2	2
<i>Vederlag til den registrerede administrerende direktør og bestyrelse udgør følgende:</i>		
<i>Direktion:</i>		
Løn	900	4.999
Pensionsomkostninger	-	233
<b>I alt</b>	<b>900</b>	<b>5.232</b>
<i>Bestyrelse:</i>		
Honorar	1.000	1.433
<b>I alt</b>	<b>1.000</b>	<b>1.433</b>
<b>Samlet vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.900</b>	<b>6.665</b>
Selskabets opsigelsesvarsel til den administrerende direktør er 3 måneder. Opsigelsesvarslet for den administrerende direktør til selskabet er 3 måneder. For yderligere oplysning om vederlag til direktion og bestyrelse henvises til afsnittet "Ledelsesstruktur" i ledelsesberetningen samt til rapport om Corporate Governance, der findes på selskabets hjemmeside.		

*Bestyrelsesmedlemmers beholdning af NeuroSearch-aktier kan specificeres således:*

	Aktier					
	Primo	Udnyttelse	Køb	Salg	Regulering	Ultimo
Allan Andersen	21.404	-	-	-	-	21.404
<b>I alt</b>	<b>21.404</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21.404</b>

Noter (1.000 kr.)

**Medarbejderforhold (fortsat)**

	Warrant-program tildelt i 2009	Warrant-program tildelt i 2010	I alt
<b>Aktiebaseret vederlæggelse</b>			
Udestående pr. 1. januar 2013	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
<b>Udestående pr. 31. december 2013</b>	<b>0</b>	<b>570.337</b>	<b>570.337</b>
<i>Heraf optjent til udnyttelse</i>	<i>0</i>	<i>570.337</i>	<i>570.337</i>
Udestående pr. 1. januar 2014	0	570.337	570.337
Tildelt i perioden	-	-	0
Udnyttet i perioden	-	-	0
Fortabt i perioden i forbindelse med fratrædelser	-	-	0
Fortabt ved udløb	-	570.337	570.337
<b>Udestående pr. 31. december 2014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Heraf optjent til udnyttelse pr. 31. december 2014</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

Warrant-program	Udestående pr. 31. dec. 2014	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Sidste udnyttelsesperiode	Markedsværdi pr. warrant på tildelings-tidspunktet	Markedsværdi på tildelings-tidspunktet af udestående pr. 31. dec. 2014	Markedsværdi på tildelings-tidspunktet af udestående pr. 31. dec. 2013
2010	-	94,06	November 2014	50,03	-	28.534
	0				0	28.534

*Indregnet omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse:*

Indregnet tidligere år	120.710	120.428
Indregnet indeværende år for fortsættende aktiviteter	-	282
<b>Indregnet aktiebaseret vederlæggelse pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>120.710</b>

Der har i regnskabsåret være 3 resterende udnyttelsesvinduer på 2010 programmet, og samtlige warrant er herefter fortabt, idet de er udløbet. Der er ikke foretaget nogen udnyttelser i disse vinduer.

3	Finansielle indtægter	2014	2013
	Renteindtægter	2.245	646
	Valutakursregulering	2.472	6.484
	Dagsværdiregulering af finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	-	330
	<b>I alt</b>	<b>4.717</b>	<b>7.460</b>

4	Finansielle omkostninger	2014	2013
	Renteomkostninger	2.010	2.322
	<b>I alt</b>	<b>2.010</b>	<b>2.322</b>

5	Skat (mio.kr.)	2014	2013
	Beregnet skat af årets resultat	-	-
	Modtaget skattecredit	(1)	(1)
	Ændring i udskudt skat	-	-
	<b>Skat af årets resultat (indtægt)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>

Pr. 31. december 2014 havde koncernen fremførbare skattemæssige underskud på ca. 2.022 mio. kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde koncernen fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 210 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.

<i>Årets bevægelser på det potentielle skatteaktiv kan opgøres således:</i>	2014	2013
Skat af resultat før skat	(2)	(3)
Ikke-skattepligtige indtægter og fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	(1)	-
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	-	50
Effekt af ændring i skatteprocent	-	(55)
Kursregulering af udskudt skat	(6)	(10)
Højere skatteprocent i udenlandske dattervirksomheder	-	-
<b>Ændring i udskudt skatteaktiv (forøget potentielt skatteaktiv)</b>	<b>(9)</b>	<b>(18)</b>

<i>Det ikke-indregnede udskudte skatteaktiv kan specificeres på de enkelte bestanddele således:</i>	2014	2013
Skattemæssigt fremførbare underskud (uden fremførelsesbegrænsning)	2.022	1.800
Forsknings- og udviklingsomkostninger	130	269
Rettigheder	-	120
Anlægsaktiver	54	54
Patentomkostninger	-	4
Øvrige	26	26
<b>Midlertidige forskelle i alt</b>	<b>2.232</b>	<b>2.273</b>

Beregnet potentielt udskudt skatteaktiv ved lokal skattesats	491	500
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	(491)	(500)
<b>Indregnet udskudt skatteaktiv</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



6 Ophørende aktiviteter	2014	2013
<p>Koncernen offentliggjorde den 27. september 2011 en opfattende omstrukturering og kontrolleret afvikling af visse af selskabets øvrige aktiviteter med undtagelse af Huntexil® med det formål at frigive flest mulige økonomiske og ledelsesmæssige ressourcer til færdigudviklingen af Huntexil®.</p>		
Omsætning	1.646	1.978
Omkostninger i alt	79	-
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-	11.246
Tilbageførelse af hensættelser	-	2.362
<b>Periodens resultat for ophørende aktiviteter</b>	<b>1.567</b>	<b>15.586</b>
<b>Indtjening for ophørende aktivitet pr. aktie*</b>	<b>0,06</b>	<b>0,63</b>
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	1.567	(3.396)
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-	11.246
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-	-
<b>Årets nettopengestrømme</b>	<b>1.567</b>	<b>7.850</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar	0	7.736
Afgang	-	5.374
Tilbageførsel	-	2.362
<b>Hensatte forpligtelser pr. 31. december**</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* Der henvises til note 7 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.

7 Indtjening pr. aktie (EPS)	2014	2013
Årets resultat for fortsættende aktiviteter, (1.000 kr.)	(9.309)	(3.227)
Årets resultat, (1.000 kr.)	(7.742)	12.358
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (1.000 aktier)	24.554	24.554
Udvandingseffekt af warrants i omløb "in the money" (1.000 aktier)*	-	-
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb inklusive udvandingseffekt af warrants "in the money" (1.000 aktier)</b>	<b>24.554</b>	<b>24.554</b>
Årets indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	(0,38)	(0,13)
Årets indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, udvandet, kr.	(0,38)	(0,13)
Årets indtjening pr. aktie, kr.	(0,32)	0,50
Årets indtjening pr. aktie, udvandet, kr.	(0,32)	0,50

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

Noter (1.000 kr.)

8	Immaterielle anlægsaktiver	Udviklingsprojekter	Goodwill
	Kostpris pr. 1. januar 2014	44.566	46.113
	Afgang	-	-
	Kostpris pr. 31. december 2014	44.566	46.113
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2014	44.566	46.113
	Afskrivninger	-	-
	Nedskrivning	-	-
	Afgang	-	-
	Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2014	44.566	46.113
	<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kostpris pr. 1. januar 2013	44.566	46.113
	Afgang	-	-
	Kostpris pr. 31. december 2013	44.566	46.113
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2013	44.566	46.113
	Afskrivninger	-	-
	Nedskrivning	-	-
	Afgang	-	-
	Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2013	44.566	46.113
	<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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

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

Noter (1.000 kr.)

9	Materielle anlægsaktiver	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg og inventar
	Kostpris pr. 1. januar 2014	0	0
	Afgang	-	-
	Kostpris pr. 31. december 2014	0	0
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2014	0	0
	Afgang	-	-
	Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2014	0	0
	<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kostpris pr. 1. januar 2013	121.280	21.821
	Afgang	121.280	21.821
	Overført til materielle anlægsaktiver bestemt for salg	-	-
	Kostpris pr. 31. december 2013	0	0
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2013	121.280	21.821
	Afgang	121.280	21.821
	Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2013	0	0
	<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

10 Kapitalandele i associerede virksomheder 2014								NeuroSearch A/S' andel		
Navn	Hjem- sted	Eje- randel i %	Sel- skabs- kapital	Egen- kapital	Aktiver	Omsæt- ning	Årets resultat	Egen- kapital	Resul- tat før skat	Årets resultat
NsGene A/S	Balle- rup	26,8	14.357	(744)	21.968	16.358	9.581	(199)	(2.568)	(2.568)
				<b>(744)</b>			<b>9.581</b>	<b>(199)</b>	<b>(2.568)</b>	<b>(2.568)</b>
Tilbageførsel af andel af negative indre værdi i associerede virksomheder								199	2.568	2.568
<b>Indregnet værdi af kapitalinteresser i associerede virksomheder</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder 2013								NeuroSearch A/S' andel		
Navn	Hjem- sted	Ejeran- del i %	Sel- skabs- kapital	Egen- kapital	Aktiver	Omsæt- ning	Årets resultat	Egen- kapital	Resul- tat før skat	Årets resultat
NsGene A/S	Balle- rup	26,8	14.357	(10.324)	6.290	17.300	4.878	(2.764)	1.306	1.306
				<b>(10.324)</b>			<b>4.878</b>	<b>(2.764)</b>	<b>1.306</b>	<b>1.306</b>
Tilbageførsel af andel af negativ indre værdi i associerede virksomheder								2.764	(1.306)	(1.306)
<b>Indregnet værdi af kapitalinteresser i associerede virksomheder</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Noter (1.000 kr.)

11	Finansielle aktiver disponible for salg	2014	2013
	Dagsværdi 1. januar	-	-
	Årets tilgang (overført fra associerede virksomheder i 2013)	-	-
	Årets dagsværdiregulering	-	-
	<b>Dagsværdi pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Finansielle aktiver disponible for salg omfatter følgende

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

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

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

12	Materielle anlægsaktiver bestemt for salg	2014	2013
	Materielle anlægsaktiver bestemt for salg pr. 1. januar	0	111.000
	Afgang	-	111.000
	<b>Materielle anlægsaktiver bestemt for salg pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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.

13	Andre tilgodehavender	2014	2013
	Forudbetalte omkostninger*	338	139
	Andre tilgodehavender	295	1.975
	<b>I alt</b>	<b>633</b>	<b>2.114</b>
	<b>Lån til Saniona ApS</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	Dagsværdi 1. januar	2.500	2.500
	<b>Dagsværdi 31. december</b>	<b>2.500</b>	<b>2.500</b>
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	2.500	2.500
	<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>2.500</b>	<b>2.500</b>
	<b>Dagsværdi pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* Forudbetalte omkostninger vedrører forsikring og abonnementer mv.

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

Pr. 31. december 2014 er der ikke indikationer af værdiforringelser på andre tilgodehavender.

**Noter** (1.000 kr.)

14	Likvide midler	2014	2013
	Aftaleindskud	73.000	-
	Pengemarkedskonti	10.397	88.845
	<b>I alt</b>	<b>83.397</b>	<b>88.845</b>

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

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

15	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	2014	2013
	Revision	250	250
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	10	-
	Skatterådgivning	215	258
	Andre ydelser	311	300
	<b>I alt</b>	<b>786</b>	<b>808</b>

**16 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 1,4 mio.kr. (2013: 1,5 mio.kr.) til Kromann Reumert for arbejde udført for NeuroSearch som selskabets advokatus.

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

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

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

Koncernen har et ikke indregnet udskudt potentielt skatteaktiv på ca. 491 mio.kr. (2013: 500 mio.kr.). Der henvises til note 5 for opgørelse heraf.

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

**Eventualforpligtelser**

Der udestår ingen væsentlige eventualforpligtelser.

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

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

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

18 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.

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 2014 ikke indgået valutaterminskontakter.

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

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

	2014		2013	
	Udsving	Effekt	Udsving	Effekt
<b>EUR</b>	+/- 2%	3	+/- 2%	16
<b>GBP</b>	+/- 5%	9	+/- 5%	52
<b>SEK</b>	+/- 5%	28	+/- 5%	167
<b>USD</b>	+/- 10%	0	+/- 10%	77

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.

Noter (1.000 kr.)

**Finansielle risici (fortsat)**

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

Likviditetsrisiko:	<12 mdr.	1-2 år	3-5 år	> 5 år	I alt *	Dagsværdi**	Regnskabsmæssig værdi
<i>Målt til amortiseret kostpris</i>							
Vare- og omkostningskreditorer	1.021	-	-	-	1.021	1.021	1.021
Anden gæld	5.295	-	-	-	5.295	5.295	5.295
<b>I alt finansielle forpligtelser pr. 31. december 2014</b>	<b>6.316</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.316</b>	<b>6.316</b>	<b>6.316</b>
<i>Lån og tilgodehavender</i>							
Kapitalandele til dagsværdi	-	-	-	-	0	0	0
Andre tilgodehavender	633	-	-	-	633	633	633
Likvide beholdninger	83.397	-	-	-	83.397	83.397	83.397
<b>I alt finansielle aktiver pr. 31. december 2014</b>	<b>84.030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>84.030</b>	<b>84.030</b>	<b>84.030</b>
<b>Netto pr. 31. december 2014</b>	<b>77.714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>77.714</b>	<b>77.714</b>	<b>77.714</b>
<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
<b>I alt finansielle forpligtelser pr. 31. december 2013</b>	<b>4.259</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.259</b>	<b>4.259</b>	<b>4.259</b>
<i>Lån og tilgodehavender</i>							
Kapitalandele til dagsværdi	-	-	-	-	0	0	0
Andre tilgodehavender	2.114	-	-	-	2.114	2.114	2.114
Likvide beholdninger	88.845	-	-	-	88.845	88.845	88.845
<b>I alt finansielle aktiver pr. 31. december 2013</b>	<b>90.959</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>90.959</b>	<b>90.959</b>	<b>90.959</b>
<b>Netto pr. 31. december 2013</b>	<b>86.700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>86.700</b>	<b>86.700</b>	<b>86.700</b>

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

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

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

Der henvises til pengestrømsopgørelsen for specifikation af kapitalberedskabet pr. 31. december 2014 og 2013.

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

Noter (1.000 kr.)

19	Reguleringer	2014	2013
	Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder	-	(28.756)
	Tab/gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	-	(11.809)
	Finansielle indtægter og omkostninger	(2.707)	(5.138)
	Aktiebaseret vederlæggelse	-	282
	Skat af årets resultat	(1.250)	(1.250)
	Kursregulering	17	(5.725)
	<b>I alt</b>	<b>(3.940)</b>	<b>(52.396)</b>

## 20 Begivenheder efter balancedagen

NeuroSearch indgik i 2012 aftale med Saniona ApS og Janssen Pharmaceutica NV, hvormed NeuroSearch's forsknings og samarbejdsaftale med Janssen blev overdraget til Saniona. I februar 2015 har Saniona og Janssen oplyst, at forsknings- og samarbejdsaftalen er ophørt, hvorfor NeuroSearch ikke længere kan modtage fremtidige milepælsbetalinger herfra. Den ophørte aftale har ingen effekt på årsregnskabet for NeuroSearch for 2014.

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



# Årsregnskab for moderselskabet

# Anvendt regnskabspraksis

for regnskabsåret 1. januar - 31. december

## Regnskabsgrundlag

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

Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er den samme som for koncernen, dog med nedenstående tilføjelser. Koncernens anvendte regnskabspraksis fremgår af side 19-22 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 16 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		2014	2013
	Projektindtægter	-	-
	<b>Omsætning i alt</b>	-	-
	Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder	746	29.805
	<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>746</b>	<b>29.805</b>
1	Udviklingsomkostninger	-	21.384
1	Administrationsomkostninger	12.979	5.807
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>12.979</b>	<b>27.191</b>
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>(12.233)</b>	<b>2.614</b>
6	Resultat af kapitalinteresser i dattervirksomheder efter skat	(4.529)	2.972
6	Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder		-
2	Finansielle indtægter	8.775	7.015
3	Finansielle omkostninger	1.005	1.493
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>(3.241)</b>	<b>8.494</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>(8.992)</b>	<b>11.108</b>
4	Skat af årets resultat	1.250	1.250
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>(7.742)</b>	<b>12.358</b>
	<b>Resultatdisponering:</b>		
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
	Overført resultat	(7.742)	12.358
		<b>(7.742)</b>	<b>12.358</b>

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

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

Note	AKTIVER	2014	2013
5	Materielle anlægsaktiver	-	-
6	Kapitalinteresser i dattervirksomheder	5.300	-
6	Kapitalinteresser i associerede virksomheder	-	-
7	Finansielle aktiver disponible for salg	-	-
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.300</b>	<b>-</b>
8	Materielle anlægsaktiver bestemt for salg	-	-
9	Andre tilgodehavender	625	2.049
4	Tilgodehavende skat	-	1.250
10	Likvide midler	83.282	88.626
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>83.907</b>	<b>91.925</b>
	<b>AKTIVER i alt</b>	<b>89.207</b>	<b>91.925</b>
Note	PASSIVER	2014	2013
	Aktiekapital	24.554	24.554
	Reserve for valutakursregulering	13.740	16.233
	Overført resultat	39.420	47.163
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>77.714</b>	<b>87.950</b>
15	Hensatte forpligtelser	-	136
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>136</b>
	Vare- og omkostningskreditorer	978	1.126
	Gæld til tilknyttede virksomheder	5.246	-
	Anden gæld	5.269	2.713
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>11.493</b>	<b>3.839</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>11.493</b>	<b>3.839</b>
	<b>PASSIVER i alt</b>	<b>89.207</b>	<b>91.925</b>
11	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
12	Nærtstående parter		
13	Eventualaktiver, eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser		
14	Finansielle risici		
16	Ophørende aktivitet		

## Egenkapitalopgørelse (1.000kr.)

	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	2014 i alt	2013 i alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar</b>	<b>24.554</b>	<b>16.234</b>	<b>47.162</b>	<b>87.950</b>	<b>81.052</b>
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	(2.494)	-	(2.494)	(5.742)
Årets resultat	-	-	(7.742)	(7.742)	12.358
Medarbejderoptionsordning: - omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	0	282
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>24.554</b>	<b>13.740</b>	<b>39.420</b>	<b>77.714</b>	<b>87.950</b>

Aktiekapital	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiekapital pr. 1. januar	487.590	491.079	491.079	24.554	24.554
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-
Kapitalnedsættelse	-	-	(466.525)	-	-
Udnyttelse af warrants	3.489	-	-	-	-
<b>Aktiekapital pr. 31. december</b>	<b>491.079</b>	<b>491.079</b>	<b>24.554</b>	<b>24.554</b>	<b>24.554</b>

Det samlede antal aktier er 24.553.947 (2013: 24.553.947) med en nominel værdi på 1 kr. pr. aktie (2013: 1 kr. pr. aktie). Alle udstedte aktier er fuldt indbetalte

## Noter (1.000 kr.)

1	Medarbejderforhold	2014	2013
	<i>Personaleomkostninger udgør følgende beløb:</i>		
	Løn og gager	1.945	22.732
	Aktiebaseret vederlæggelse	-	282
	Pension	213	1.528
	Bestyrelseshonorar	1.000	1.433
	Omkostninger til social sikring	8	109
	Øvrige personaleomkostninger	2	440
	<b>I alt</b>	<b>3.168</b>	<b>26.524</b>
	<i>Som er indregnet således:</i>		
	I forskningsomkostninger	-	1.105
	I udviklingsomkostninger	-	12.619
	I administrationsomkostninger	3.168	12.800
	<b>I alt</b>	<b>3.168</b>	<b>26.524</b>
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2	75
	For specifikation af aflønning til selskabets bestyrelse og direktion henvises til note 2 i koncernregnskabet, idet opgørelsen for moderselskabet er identisk med koncernens.		
2	Finansielle indtægter	2014	2013
	Renteindtægter	234	2
	Koncerninterne renter	374	834
	Valutakursreguleringer (netto)	8.167	5.849
	Dagsværdiregulering af finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen (netto)	-	330
	<b>I alt</b>	<b>8.775</b>	<b>7.015</b>
3	Finansielle udgifter	2014	2013
	Renteomkostninger	-	1.010
	Koncerninterne renteomkostninger	1.005	483
	<b>I alt</b>	<b>1.005</b>	<b>1.493</b>

4	Skat (mio.kr.)	2014	2013
	Beregnet skat af årets resultat	-	-
	Modtaget skattecredit	(1)	(1)
	Ændring i udskudt skat	-	-
	<b>Skat af årets resultat (indtægt)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>

Pr. 31. december 2014 havde moderselskabet fremførbare skattemæssige underskud på ca. 1.573 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde moderselskabet midlertidige fradragsberettigede forskelle (netto) på ca. 210 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.

	2014	2013
<i>Årets bevægelser på det potentielle skatteaktiv kan opgøres således:</i>		
Skat af resultat før skat	2	(3)
Resultat i dattervirksomheder og associerede virksomheder	(1)	1
Ikke-skattepligtige indtægter og fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	(2)	-
Regulering af udskudt skat tidligere år	-	(2)
Effekt af ændring i skatteprocent	-	(54)
<b>Ændring i udskudt skatteaktiv (forøget potentielt skatteaktiv)</b>	<b>(1)</b>	<b>(58)</b>

	2014	2013
<i>Det ikke-indregnede udskudte skatteaktiv kan specificeres på de enkelte bestanddele således</i>		
Skattemæssig fremførbare underskud (uden fremførelsesbegrænsning)	1.573	1.312
Forsknings- og udviklingsomkostninger	130	269
Rettigheder	-	120
Anlægsaktiver	54	54
Patentomkostninger	-	4
Øvrige	26	26
<b>Midlertidige forskelle i alt</b>	<b>1.783</b>	<b>1.785</b>
Beregnet potentielt udskudt skatteaktiv ved lokal skattesats	392	393
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	(392)	(393)
<b>Indregnet udskudt skatteaktiv</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Noter (1.000 kr.)

5	Materielle anlægsaktiver	Grund og Bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg og inventar	2014 i alt	2013 i alt
	Kostpris pr. 1. januar	0	0	0	0	136.930
	Afgang	-	-	-	0	136.930
	Kostpris pr. 31. december	0	0	0	0	0
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	0	0	0	0	136.930
	Afgang	-	-	-	0	136.930
	Af- og nedskrivninger pr. 31. december	0	0	0	0	0
	<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december*</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<i>* Heraf udgør regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede anlægsaktiver</i>	0	0	0	0	0

6	Kapitalinteresser i dattervirksomheder og associerede virksomheder	Dattervirksomheder		Associerede virksomheder	
		2014	2013	2014	2013
	Kostpris pr. 1. januar	335.913	328.700	64.744	98.492
	Tilskud indregnet i investering	12.569	7.213	-	-
	Årets afgang	-	-	-	(33.748)
	Kostpris pr. 31. december	348.482	335.913	64.744	64.744
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	(396.390)	(393.620)	(64.744)	(98.492)
	Årets resultat	(4.529)	2.972	-	-
	Valutakursregulering	(2.494)	(5.742)	-	-
	Tilbageførsel af af- og nedskrivninger ved afgang	-	-	-	33.748
	Ned- og afskrivninger pr. 31. december	(403.413)	(396.390)	(64.744)	(64.744)
	Modregning i tilgodehavender	60.231	60.341	-	-
	Hensættelse til negativ egenkapital	-	136	-	-
	Overførsel til modregning i tilgodehavender eller hensat forpligtelse pr. 31. december	60.231	60.477	0	0
	<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>5.300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Akkumulerede af- og nedskrivninger på goodwill og udviklingsprojekter udgør 91 mio.kr. pr. 31. december 2014 (2013: 91 mio.kr.).

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver i forbindelse med virksomhedssammenslutning udgør 0 mio.kr. pr. 31. december 2014 (2013: 0 mio.kr.). For information vedrørende gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af de immaterielle anlægsaktiver henvises til koncernregnskabet note 8.

Dattervirksomhed kan specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Selskabs kapital	Egenkapital	Aktiver	Omsætning	Årets resultat
NeuroSearch Sweden AB	Gøteborg	100	1.980	5.300	5.358	-	(4.647)
Poseidon Pharmaceutical	Hellerup	100	10.500	63.822	63.837	-	143
NsExplorer A/S	Hellerup	100	564	(3.602)	6	-	(25)

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

Noter (1.000 kr.)

---

**7 Finansielle aktiver disponible for salg**

Opgørelsen for moderselskabet er identisk med koncernens, hvorfor der henvises til note 11 i koncernregnskabet.

---

**8 Materiale anlægsaktiver bestemt for salg**

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

---

<b>9 Andre tilgodehavender</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Forudbetalte omkostninger*	338	139
Andre tilgodehavender	287	1.910
<b>I alt</b>	<b>625</b>	<b>2.049</b>

---

\* Forudbetalte omkostninger vedrører forsikring og abonnementer mv.

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

Pr. 31. december 2014 er der ikke indikationer af værdiforringelser på andre tilgodehavender.

---

<b>10 Likvider</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Aftaleindskud	73.000	-
Pengemarkedskonti	10.282	88.626
<b>I alt</b>	<b>83.282</b>	<b>88.626</b>

---

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

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

---

**11 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 15 i koncernregnskabet for opgørelse for koncernen.

---

**12 Nærtstående parter**

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



**Noter** (1.000 kr.)**13 Eventualaktiver, eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser****Eventualaktiver**

Moderselskabet har et ikke-indregnet udskudt potentielt skatteaktiv på 393 mio.kr. (2013: 393 mio.kr.). Der henvises til note 4 for opgørelse heraf.

**Eventualforpligtelser**

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

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

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

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

**14 Finansielle risici**

Der henvises til note 18 i koncernregnskabet for beskrivelse heraf.

**15 Hensatte forpligtelser**

	2014	2013
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar	136	7.313
Tilgang	-	-
Afgang	-	6.517
Tilbageførsel	136	660
<b>Hensatte forpligtelser pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>136</b>

*Hensættelse pr. 31. december kan specificeres således:*

Hensættelse vedrørende negativ egenkapital i dattervirksomheder (se note 6)	-	136
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>136</b>

**16 Ophørende aktiviteter**

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

Nettoomsætning	746	1.049
Årets resultat	768	11.872
Anlægsaktiver	0	0
Omsætningsaktiver	0	0
Hensatte forpligtelser	0	0