

NEUROSEARCH

# Årsrapport

## 2017

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

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

# Indhold

<b>Ledelsesberetning</b>	
Til vores aktionærer og andre interessenter	3
Hoved- og nøgletal	5
Aktiver i NeuroSearch	6
Aktionærinformation	7
Redgørelse for samfundsansvar og den kønsmæssige sammensætning	9
Risikostyring og intern kontrol	9
Regnskabsberetning	10
Bestyrelse & Direktion	12
Ledelsesstruktur	13
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	14
Revisorerklæringer	15
<b>Regnskab</b>	
Årsregnskab for NeuroSearch A/S	17

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

Selskabet har i løbet af 2017 opfyldt de fleste mål i sin handlingsplan, som derfor nu er gået ind i den sidste fase, enten i form af et salg af selskabet eller en likvidation.

Samtlige væsentlige udestående forpligtelser er nu afviklet.

De tilbageværende rettigheder i de prækliniske og kliniske aktiver, som NeuroSearch overdrog til Saniona i perioden 2012-2016, er blevet solgt til Saniona A/S mod en éngangsbetaling på 5,5 mio.kr. Desuden overtog Saniona NeuroSearchs forpligtelser til betaling af royalties til tredjepart vedrørende de mulige fremtidige netto salgsindtægter fra de omhandlede projekter, herunder NeuroSearchs forpligtelser til royaltybetalinger til Boehringer Ingelheim vedr. te-sofensine og til GlaxoSmithKline vedrørende NS2359.

Afviklingen af NsGene er ligeledes endeligt gennemført og likvidationsprovenuet er modtaget.

Herefter består de tilbageværende aktiver af:

- Et bankindestående på ca. 74 mio. kr.
- En illikvid mindre aktiepost i selskabet Atonomics A/S. Atonomics har den 15. januar 2018 indgivet konkursbegæring.
- Mulige milepælsbetalinger fra Teva Pharmaceuticals på i alt 55 mio. kr., som forfalder, såfremt det potentielle lægemiddel Huntexil® opnår markedsgodkendelse. Selskabet har ingen indsigt i Teva Pharmaceuticals fremtidige udviklingsplaner af Huntexil®.
- Et skattemæssigt underskud på omkring 1,7 mia. kr., som kan fremføres uden begrænsninger, så længe børsnoteringen af selskabet opretholdes.

Selskabet er derfor nu så langt fremme i afviklingsplanen, at muligheden for et salg af Selskabet søges afklaret inden den ordinære generalforsamling den 25. april 2018. Såfremt et tilfredsstillende tilbud om køb af Selskabet eller en anden transaktion ikke fremkommer, agter bestyrelsen at indstille til generalforsamlingen, at Selskabet træder i likvidation med henblik på udbetaling af nettoprovenuet til aktionærerne.

Finansielle forventninger til 2018

I 2018 forventer NeuroSearch, under forudsætning af fortsat drift, et underskud af primær drift på ca. 3,5-4,5 mio.kr. I forventningerne indgår ikke mulige indtægter fra selskabets aftale med Teva Pharmaceuticals.

(Fortsætter på næste side)

Aktiv	Indhold	Plan for afhændelse af værdier
Værdi af skattemæssigt underskud	Det fremførbare skattemæssige underskud i selskabet er opgjort til ca. 1,7 mia.kr.	Selskabet afsøger løbende markedet for købere af selskabet og det medfølgende skattemæssige underskud.
Mulige milepælsbetalinger fra TEVA vedr. Huntexil®	Såfremt Huntexil® opnår markedsgodkendelse, tilkommer der NeuroSearch tre milepælsbetalinger på i alt op til 55 mio.kr. Selskabet har ingen indsigt i Teva Pharmaceuticals fremtidige udviklingsplaner af Huntexil.	
Atonomics A/S	NeuroSearch ejer 3,6% af Atonomics. Atonomics har den 15. januar 2018 indgivet konkursbegæring og aktierne anses for værdiløse.	

Bestyrelsen

# Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal (mio.kr.)					
<b>Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst</b>					
	<b>2013*</b>	<b>2014*</b>	<b>2015*</b>	<b>2016*</b>	<b>2017</b>
Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder	28,8	-	-	1,3	2,2
Udviklingsomkostninger	21,7	-	-	-	-
Administrationsomkostninger	16,7	13,3	6,5	7,6	3,2
Resultat af primær drift	(9,6)	(13,3)	(6,5)	(6,3)	(1,0)
Finansielle poster	5,1	2,7	(0,3)	27,9	(9,8)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	(4,5)	(10,6)	(6,8)	21,6	(10,8)
Resultat af ophørende aktiviteter	15,6	1,6	1,3	1,2	3,0
<b>Årets resultat</b>	<b>12,4</b>	<b>(7,7)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>22,8</b>	<b>(7,9)</b>
Totalindkomst***	6,6	(10,2)	(5,3)	(1,0)	2,0
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	92,2	84,0	78,6	79,4	74,5
Likvider og værdipapirer	88,8	83,4	78,0	74,4	74,1
Egenkapital	88,0	77,7	72,4	71,4	73,4
<b>Nøgletal** (kr.)</b>					
Indtjening pr. aktie	0,50	(0,32)	(0,23)	0,93	(0,32)
Udvandet indtjening pr. aktie	0,50	(0,32)	(0,23)	0,93	(0,32)
Indre værdi	3,58	3,17	2,95	2,91	2,99
Børskurs, ultimo	3,10	2,59	2,51	3,01	4,21
Børskurs/indre værdi	0,87	0,82	0,85	1,04	1,41
Gennemsnitligt antal medarbejdere	18	2	2	2	1
Antal beskæftigede medarbejdere pr. 31. december	2	2	2	2	1

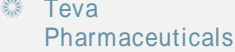
\* Sammenligningstal for 2013 til 2016 dækker koncernregnskabet for NeuroSearch A/S og dets 100% ejede datterselskaber NeuroSearch Sweden AB, Poseidon Pharmaceuticals A/S og NsExplorer A/S, som alle nu er afviklet.

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


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

# Aktiver i NeuroSearch


## Aftaler

	Værdi og betingelser
 Teva Pharmaceuticals	NeuroSearch er berettiget til: <ul style="list-style-type: none"><li>• Milepælebetaling på op til ialt 55 mio.kr. fordelt som følger: Ved første registreringsansøgning for Huntexil®: 22 mio.kr.; ved markedsføringsgodkendelse inden for EU/EFTA: 16,5 mio.kr.; og ved markedsføringsgodkendelse uden for EU/EFTA: 16,5 mio.kr. Da der på nuværende tidspunkt ikke er sikkerhed for, at Teva inden for den nærmeste fremtid vil indsende deres første registreringsansøgning til Huntexil®, har NeuroSearch valgt endnu ikke at indregne milepælsbetalingerne fra salget af Huntexil® (fondsbørsmeddelelse 21-12).</li></ul>

## Kapitalandele i andre selskaber

	Ejerandele
 Atonomics A/S	NeuroSearch ejer 3,6% af aktierne i Atonomics. Atonomics har den 15. januar 2018 indgivet konkursbegæring og aktierne anses derfor for værdiløse.

## SKAT

	Skat
 Skat	Pr. 31. december 2017 havde selskabet fremførbare skattemæssige underskud på ca. 1.714 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde selskabet fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 77 mio.kr., i alt ca. 1.791 mio.kr. Den beregnede regnskabsmæssige værdi af de ikke-indregnede potentielle udskudte skatteaktiver udgør ca. 394 mio.kr. for selskabet ved en skattesats på 22% (2016: 394 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 2017

Den 29. december 2017 blev NeuroSearch-aktien noteret til en lukkekurs på 4,21 kr., hvilket er en stigning på 40% i forhold til lukkekursen ultimo 2016 på 3,01 kr.

## Omsætning

I 2017 var den samlede omsætning i NeuroSearch-aktien på 60 mio.kr., svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på 239 t.kr., og i alt blev ca. 16 mio. stk. aktier (66%) handlet gennem året. I 2016 lå den samlede omsætning i aktien på 11 mio.kr., svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på 43 t.kr. med i alt ca. 4 mio. stk. aktier (18%).

## Seneste kurs og markedsværdi

Lukkekursen på aktien den 8. februar 2018 var 4,95 kr., svarende til en markedsværdi af NeuroSearch på 122 mio.kr.

## Ejerstruktur

Den 29. december 2017 havde NeuroSearch i alt 12.710 navnenoterede aktionærer, der samlet ejede 20.048.548 stk. aktier.

Det svarer til, at 83% (2016: 75%) af den samlede udestående aktiekapital er registreret i selskabets ejerbog. I løbet af 2017 faldt antallet af navnenoterede aktionærer med 1.019, men samtidig steg den samlede registrerede andel af aktiekapitalen.

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

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

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

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

☼ **Glaxo Group Limited**, Berkeley Ave., Greenford, Middlesex, UB6 0NN, Storbritannien (5,17%)

☼ **ATP**, Kongens Vænge 2, 3400 Hillerød (9,94%)

☼ **Luxor Capital Group**, LP, 1114 Avenue of the Americas, 29th Floor, New York, NY 10036, USA (9,99%)

NeuroSearch betaler ikke aktieudbytte for året 2017.

## Finanskalender for 2018

Den ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 25. april 2018 kl. 16 hos Kromann Reumert, Sundkrogsgade 5, 2100 København Ø.

## Finansiell rapportering for 2018

### 25. april 2018

Ordinær generalforsamling

### 30. august 2018

Delårsrapport for 1. halvår 2018

## Interne regler

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

Som et dansk børsnoteret selskab er selskabets kommunikation underlagt reglerne i Markedsmisbrugsforordningen og Regler for udstedere af aktier på Nasdaq Copenhagen. Sel-

skabets vigtigste kommunikationsredskaber er således selskabs- og pressemeddelelser, der udstedes via Nasdaq Copenhagens nyhedsservice. Umiddelbart efter offentliggørelse lægges alle meddelelser på selskabets hjemmeside. Herudover er den direkte kontakt og dialog med alle investormarkedets interessenter særdeles vigtig.

## Hjemmeside

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

## Nyhedsservice pr. e-mail

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

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



# Redegørelse for samfundsansvar og den kønsmæssige sammensætning

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens §99b  
NeuroSearch's bestyrelse består af 2 mænd og 1 kvinde og selskabet har derfor en ligelig kønsfordeling på det øverste ledelsesniveau. På de øvrige ledelsesniveauer er der grundet selskabets størrelse ikke opsat politikker herfor.

Redegørelse for Samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a

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

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

## Arbejds miljø

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

# Risikostyring og intern kontrol

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

## Styring af udvalgte risici

### Sikring af virksomhedens drift og aktiver

NeuroSearch har tegnet forsikringer til dækning af både eventuelle driftstab, tab som følge af erstatningskrav i forbindelse med kliniske studier samt tab af aktiver i forbindelse med brand, tyveri eller lignende. Alle forsikringer varetages af eksterne 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 regnskabsafslæggelsesprocessen

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

## Finansielle risici

Der henvises til note 15 i regnskabet for oplysning om finansielle risici.

# Regnskabsberetning

Selskabet er i 2017 ikke længere en koncern grundet den nu gennemførte afvikling af datterselskabet NeuroSearch Sweden AB. Som konsekvens heraf omfatter årsrapporten for 2017 kun NeuroSearch A/S.

## Likviditet

Pr. 31. december 2017 var de likvide midler 74 mio.kr.

## Resultatopgørelsen

I 2017 har NeuroSearch realiseret et underskud af primær drift af fortsættende aktiviteter på 1 mio.kr. (2016: 6 mio.kr.). Resultatet er på niveau med den tidligere offentliggjorte resultatforventning om et underskud af primær drift i størrelsesordenen 1 mio.kr.

De erstatningskrav, der har været rejst mod selskabet i forbindelse af Højesterets dom i november 2016 er alle afsluttet med en samlet udgift for selskabet på 0,4 mio. kr., inklusiv advokatombkostninger.

Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter blev et underskud på 11 mio.kr. (2016: overskud på 22 mio.kr.).

Årets resultat blev et underskud på 8 mio.kr. (2016: overskud 23 mio.kr.).

## Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 3 mio.kr. (2016: 8 mio.kr.).

Administrationsomkostningerne udgjorde 3 mio.kr. (2016: 8 mio.kr.).

## Finansielle poster, netto

Finansielle poster udgjorde en nettoudgift på 9,8 mio.kr. (2016: nettoindtægt 27,9 mio.kr.). Andel af resultat i kapitalandele i dattervirksomheder udgør en udgift på 9,9 mio.kr. (2016: indtægt 23,5 mio.kr.) primært vedrørende recirkulering af valutakursregulering fra anden totalindkomst. Andel

af resultatet i det associerede selskab – NsGene A/S - er indregnet i resultatopgørelsen med en samlet indtægt på 0,4 mio.kr. (2016: 4,5 mio.kr.). Finansielle omkostninger var 397 t.kr. (2016: 389 t.kr.), er renteudgifter.

## Skat

Pr. 31. december 2017 havde selskabet fremførbare skattemæssige underskud på ca. 1.714 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde selskabet fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 77 mio.kr., i alt ca. 1.791 mio.kr. Den beregnede regnskabsmæssige værdi af de ikke indregnede potentielle udskudte skatteaktiver udgør ca. 394 mio.kr. for selskabet ved en skattesats på 22% (2016: 394 mio.kr.). Der henvises til note 5 skatteberegning.

## Ophørende aktiviteter

Der har været en indtægt på ophørende aktiviteter i 2017 på 3 mio.kr. (2016: indtægt på 1 mio.kr.). I 2017 vedrørte indtægten betaling fra den aftale, som blev indgået med Saniona A/S i juli 2017.

## Resultatdisponering

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

## Balancen

Ved udgangen af 2017 var balancesummen 75 mio.kr. (2016: 84 mio.kr.).

De likvide midler var 74 mio.kr. ultimo 2017 (2016: 74 mio.kr.).

## Pengestrømsopgørelsen

I 2017 udviste årets pengestrømme fra driftsaktiviteter et forbrug på 5 mio.kr. mod et forbrug på 9 mio.kr. i 2016.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde 5 mio.kr. i 2017 (2016: 0 mio.kr.). Beløbet vedrører den endelige indbetaling fra NsGene i forbindelse med den frivillige likvidation, som selskabet tiltrådte i januar 2017, og som blev endeligt afviklet i efteråret 2017.

Finansieringsaktiviteter udviste en tilgang på 0 mio.kr. (2016: 5 mio.kr.).

De likvide midler pr. 31. december 2017 var herefter 74 mio.kr. (2016: 74 mio.kr.)

### **Egenkapitalopgørelsen**

Egenkapitalen er påvirket positivt af årets resultat før recirkulering af valutakursregulering med 2 mio.kr. Recirkulering af valutakursregulering har ingen effekt på egenkapitalen. Egenkapitalen er 73 mio.kr. pr. 31. december 2017 (2016: 71 mio.kr.).

### **Finansielle risici**

Der henvises til omtalen "Risikostyring og intern kontrol" på side 9 samt til oplysninger om finansielle risici i note 15.

### **Nærtstående parter**

Nærtstående parter er selskabets direktion og bestyrelse. Herudover anses Kromann Reumert som nærtstående part, da bestyrelsesmedlem Christian Lundgren er partner i virksomheden.

### **Forventninger til 2018**

I 2018 forventer NeuroSearch, under foudsætning af fortsat drift, et underskud af primær drift på ca. 3,5-4,5 mio.kr. I forventningerne indgår ikke mulige indtægter fra selskabets aftale med Teva Pharmaceuticals.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Atonomics A/S har den 15. januar 2018 indgivet konkursbegæring og aktierne anses for værdiløse. Der er ikke indtruffet yderligere 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 bl.a. fra StemCare A/S og LTC A/S. Karin Garre har tidligere været ansat som Chief Development Officer og Executive Vicepresident i NeuroSearch A/S.

---

## Allan Andersen

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

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

Administrerende direktør i NeuroSearch A/S siden 1. december 2013, direktør i AA Consult ApS, direktør i Allan Consulting 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 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' regler skal børsnoterede selskaber ud fra et "følg eller forklar"-princip oplyse, hvorledes de forholder sig til "Anbefalinger for god selskabsledelse 2013" som senest opdateret i november 2014. NeuroSearch har i overensstemmelse med Årsregnskabslovens §107b udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, som i sin helhed kan ses på selskabets hjemmeside ([www.neurosearch.com/Default.aspx?ID=8478](http://www.neurosearch.com/Default.aspx?ID=8478)).

## **Bestyrelse**

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

Der er afholdt 7 egentlige bestyrelsesmøder i løbet af 2017. 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 2017 modtog bestyrelsesformanden 312,5 t.kr. og menige medlemmer hver 156,3 t.kr., i alt 625 t.kr.

Bestyrelsen modtager ikke anden aflønning fra NeuroSearch end det faste honorar, bortset fra den administrerende direktør Allan Andersen, som modtager vederlag som direktør. 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 13.

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

## **Revisor**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## **Advokat**

Kromann Reumert  
Sundkrogsgade 5  
2100 København Ø

## **Bank**

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

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for NeuroSearch A/S.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, 9. februar 2018

## Direktion

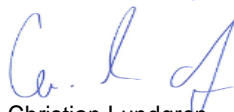


Allan Andersen  
Adm. direktør

## Bestyrelse



Karin Garre  
Formand



Christian Lundgren



Allan Andersen

# Den uafhængige revisors revisions- påtegning

Til kapitalejerne i NeuroSearch A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

## Hvad har vi revideret

NeuroSearch A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

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

## Uafhængighed

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

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

## Valg

Efter NeuroSearch A/S fik optaget aktier til notering på Nasdaq Copenhagen, blev vi første gang valgt som revisor for NeuroSearch A/S den 23. april 1997. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammehængende opgaveperiode på 21 år frem til og med regnskabsåret 2017.

## Centrale forhold ved revisionen

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne

skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammenlægninger, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

Hellerup, den 9. februar 2018

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31



Brian Christiansen  
statsautoriseret revisor  
mne23371



Thomas Lauritsen  
statsautoriseret revisor  
mne34342



# NeuroSearch Årsregnskab

# Anvendt regnskabspraksis

for regnskabsåret 1. januar - 31. december

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

Selskabet er i 2017 ikke længere en koncern grundet den nu gennemførte afvikling af datterselskabet NeuroSearch Sweden AB. Som konsekvens heraf er regnskabsgrundlaget for selskabet, NeuroSearch A/S, ændret fra Årsregnskabsloven til International Financial Reporting Standard. Overgangen har ingen effekt på indregning og måling, men alene på præsentation og oplysninger. Der præsenteres nu en totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for selskabet, ligesom der er sket mindre tilpasning af enkelte noter.

## Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Selskabet har anvendt de regnskabsstandarder og fortolkninger, som er obligatoriske for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017.

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

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

## Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

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

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

Godkendt af EU:

- IFRS 9: "Finansielle instrumenter, klassifikation og måling". Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til tre: amortiseret kostpris-kategori eller dagsværdi over resultatopgørelsen og dagsværdi over anden totalindkomst. Reglerne for nedskrivninger på finansielle aktiver ændres til en model baseret på forventede kredittab, hvor ændringer i kreditrisikoen medfører ændringer i tabshensættelsen. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.
- IFRS 16: "Leasing". Ny standard om regnskabsmæssig behandling af leasing. For leasingtager skal alle leasingaftaler fremadrettet indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere

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

## Segmentoplysninger

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

## Ophørende aktiviteter

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

## Omregning af fremmed valuta

Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

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

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

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

## Selskabsskat og udskudt skat

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

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægtskriterie

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

NeuroSearch, og disse kan måles pålideligt.

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

#### **Administrationsomkostninger**

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

#### **Finansielle poster**

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

### **BALANCEN**

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Dattervirksomheder er alle enheder, hvori selskabet udøver bestemmende indflydelse, hvilket normalt er tilfældet ved en besiddelse på over 50% af stemmerettighederne. Associerede virksomheder er alle enheder, hvori selskabet udøver en betydelig, men ikke en bestemmende, indflydelse, hvilket normalt er tilfældet ved en besiddelse på 20-50 % af stemmerettighederne.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder behandles efter indre værdis metoden og indregnes første gang til kostpris. Selskabets kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter goodwill (efter fradrag af eventuelle tab ved værdiforringelse) identificeret i forbindelse med overtagelsen.

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

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

#### **Finansielle aktiver**

Finansielle aktiver indregnes pr. handelsdagen, den dato, hvor selskabet forpligter sig til at købe eller sælge aktivet. De finansielle aktiver klassificeres 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 reviderer denne ved hver balancedag.

#### **Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen**

Finansielle aktiver, der ved første indregning klassificeres som målt til dagsværdi via resultatopgørelsen, er de finansielle aktiver, der styres, og hvis afkast vurderes på grundlag af ændringer i dagsværdien i overensstemmelse med en dokumenteret finansiell investeringsstrategi. Investeringerne og afkast heraf indgår på dette dagsværdigrundlag i ledelsesrapporteringen. Denne kategori af aktiver klassificeres som kortfristede aktiver, 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 tremånedes .

#### **Finansielle forpligtelser**

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

#### **Pengestrømsopgørelse**

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

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

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

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

# Resultat- og totalindkomstopgørelse

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

Note	Resultatopgørelse	2017	2016
	Projektindtægter	-	-
	<b>Omsætning i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder	2.190	1.327
	<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>2.190</b>	<b>1.327</b>
2	Administrationsomkostninger	3.202	7.634
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>3.202</b>	<b>7.634</b>
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>(1.012)</b>	<b>(6.307)</b>
8	Resultat af kapitalinteresser i dattervirksomheder efter skat	(9.840)	18.289
8	Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	400	4.500
3	Finansielle indtægter	-	5.523
4	Finansielle omkostninger	397	389
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>(9.837)</b>	<b>27.923</b>
	<b>Resultat før skat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>(10.849)</b>	<b>21.616</b>
5	Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	-	-
	<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>(10.849)</b>	<b>21.616</b>
6	Resultat af ophørende aktiviteter	2.950	1.199
	<b>Årets resultat</b>	<b>(7.899)</b>	<b>22.815</b>
	<b>Anden totalindkomst:</b>		
	Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:		
	Recirkulering af valutakursregulering	9.868	(23.469)
	Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	(363)
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>9.868</b>	<b>(23.832)</b>
	<b>TOTALINDKOMST I ALT</b>	<b>1.969</b>	<b>(1.017)</b>
7	Indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	(0,44)	0,88
7	Udvandet indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	(0,44)	0,88
7	Årets indtjening pr. aktie, kr.	(0,32)	0,93
7	Årets udvandet indtjening pr. aktie, kr.	(0,32)	0,93

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

Note	AKTIVER	2017	2016	2015
8	Kapitalinteresser i dattervirksomheder	-	4.582	10.123
8	Kapitalinteresser i associerede virksomheder	-	4.500	-
9	Finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>9.082</b>	<b>10.123</b>
10	Andre tilgodehavender	455	472	625
11	Likvide midler	74.075	74.441	77.868
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>74.530</b>	<b>74.921</b>	<b>78.493</b>
	<b>AKTIVER i alt</b>	<b>74.530</b>	<b>83.995</b>	<b>88.616</b>

Note	PASSIVER	2017	2016	2015
	Aktiekapital	24.554	24.554	24.554
	Reserve for valutakursregulering	-	(9.868)	13.964
	Overført resultat	48.798	56.697	33.882
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>73.352</b>	<b>71.383</b>	<b>72.400</b>
	Vare- og omkostningskreditorer	1.018	804	692
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	4.608	10.099
	Anden gæld	160	7.200	5.425
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.178</b>	<b>12.612</b>	<b>16.216</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.178</b>	<b>12.612</b>	<b>16.216</b>
	<b>PASSIVER i alt</b>	<b>74.530</b>	<b>83.995</b>	<b>88.616</b>

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

## Pengestrømsopgørelse

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

Note		2017	2016
16	Årets resultat	(7.899)	22.815
	Reguleringer	9.837	(27.923)
	Ændring i driftskapital:		
	Ændring i tilgodehavender, netto	17	152
	Ændring i kortfristet gæld, netto	(6.826)	(3.605)
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>(4.871)</b>	<b>(8.561)</b>
	Provenu fra likvidation af dattervirksomheder	2	-
	Provenu fra likvidationen af associerede virksomheder	4.900	-
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>4.902</b>	<b>0</b>
	Finansielle indbetalinger	-	5.523
	Finansielle udbetalinger	397	389
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(397)</b>	<b>5.134</b>
	<b>Nettopengestrømme</b>	<b>(366)</b>	<b>(3.427)</b>
	<b>Årets ændring i likvider, netto</b>	<b>(366)</b>	<b>(3.427)</b>
	Likvider pr. 1. januar	74.441	77.868
	<b>Likvider pr. 31. december</b>	<b>74.075</b>	<b>74.441</b>

## Egenkapitalopgørelse (1.000 kr.)

	Aktiekapital*	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat**	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2016</b>	<b>24.554</b>	<b>13.964</b>	<b>33.882</b>	<b>72.400</b>
Årets resultat	-	-	22.815	22.815
Recirkulering af valutakursregulering	-	(23.469)	-	(23.469)
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	(363)	-	(363)
Anden totalindkomst	0	(23.832)	0	(23.832)
Totalindkomst for året	0	(23.832)	22.815	(1.017)
<b>Egenkapital pr. 31. december 2016</b>	<b>24.554</b>	<b>(9.868)</b>	<b>56.697</b>	<b>71.383</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2017</b>	<b>24.554</b>	<b>(9.868)</b>	<b>56.697</b>	<b>71.383</b>
Årets resultat	-	-	(7.899)	(7.899)
Recirkulering af valutakursregulering	-	9.868	-	9.868
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	-	-	0
Anden totalindkomst	0	9.868	0	9.868
Totalindkomst for året	0	9.868	(7.899)	1.969
<b>Egenkapital pr. 31. december 2017</b>	<b>24.554</b>	<b>0</b>	<b>48.798</b>	<b>73.352</b>

\* 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 2017 (2016: 2.408 mio.kr.).

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

Egne aktier	Antal aktier	Nominal værdi	Andel af aktiekapital i %	Markedsværdi mio.kr.
Egne aktier pr. 1. januar 2017	265.946	265.946	1,08	0,8
Regulering	-	-	-	0,3
<b>Egne aktier pr. 31. december 2017</b>	<b>265.946</b>	<b>265.946</b>	<b>1,08</b>	<b>1,1</b>

# Noter

## 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er det nødvendigt at foretage skøn og vurderinger, som påvirker de præsenterede aktiver, passiver og omkostninger samt de dermed forbundne oplysninger om eventualaktiver og forpligtelser. Estimer gennemgås løbende. De foretagne estimater er udarbejdet på grundlag af de historiske resultater og forskellige andre forudsætninger, som NeuroSearch vurderer er rimelige under de givne forhold. De faktiske resultater kan dog afvige væsentligt fra disse estimater. Det er opfattelsen, at grundlaget for regnskabsaflæggelsen og regnskabspraksis vedrørende indtægtskriteriet, finansielle aktiver samt udskudt skat er forbundet med regnskabsmæssige skøn fra ledelsens side, som kan have en væsentlig indvirkning på den offentliggjorte finansielle stilling og på driftsresultaterne.

### Grundlag for regnskabsaflæggelse

Årsrapporten er aflagt under forudsætning af fortsat drift.

Selskabet er i gang med afviklingen af de tilbageværende aktiver og forpligtelser.

### Indtægtskriterie

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

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

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.

### 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 under-skud.

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 2017 havde selskabet (fremførbare skattemæssige underskud på ca. 1.714 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde selskabet fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 76 mio.kr., i alt ca. 1.791 mio.kr. Den beregnede regnskabsmæssige værdi af de ikke indregnede potentielle udskudte skatteaktiver udgør ca. 394 mio.kr. for selskabet ved en skattesats på 22% (2016: 394 mio.kr.). Der henvises til note 5 skatteberegning.



**Noter** (1.000 kr.)

2 Medarbejderforhold	2017	2016
Personaleomkostninger udgør følgende beløb:		
Løn og gager	735	1.661
Pension	15	105
Bestyrelseshonorar	625	1.000
Omkostninger til social sikring	2	8
Øvrige personaleomkostninger	6	3
<b>I alt</b>	<b>1.383</b>	<b>2.777</b>
som er indregnet således:		
I administrationsomkostninger	1.383	2.777
<b>I alt</b>	<b>1.383</b>	<b>2.777</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1	2
Antal beskæftigede medarbejdere pr. 31. december	1	2
Vederlag til den registrerede administrerende direktør og bestyrelse udgør følgende:		
Direktion:		
Løn	650	900
Pensionsomkostninger	-	-
<b>I alt</b>	<b>650</b>	<b>900</b>
Bestyrelse:		
Honorar	625	1.000
<b>I alt</b>	<b>625</b>	<b>1.000</b>
<b>Samlet vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.275</b>	<b>1.900</b>

Selskabets opsigelsesvarsel til den administrerende direktør er 3 måneder. Opsigelsesvarsløst 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	-	0
<b>I alt</b>	<b>21.404</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21.404</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Noter** (1.000 kr.)

3	Finansielle indtægter	2017	2016
	Valutakursregulering	-	5.523
	<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>5.523</b>

4	Finansielle omkostninger	2017	2016
	Renteomkostninger	397	389
	<b>I alt</b>	<b>397</b>	<b>389</b>

5	Skat (mio.kr.)	2017	2016
	Beregnet skat af årets resultat	-	-
	Ændring i udskudt skat	-	-
	<b>Skat af årets resultat (indtægt)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Pr. 31. december 2017 havde selskabet fremførbare skattemæssige underskud på ca. 1.714 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde selskabet fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 76 mio.kr.

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

Årets bevægelser på det potentielle skatteaktiv kan opgøres således:	2017	2016
Skat af resultat før skat	2	(5)
Resultat i dattervirksomheder og associerede virksomheder	(2)	5
<b>Ændring i udskudt skatteaktiv (forøget potentielt skatteaktiv)</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>

Det ikke-indregnede udskudte skatteaktiv kan specificeres på de enkelte bestanddele således:	2017	2016
Skattemæssigt fremførbare underskud (uden fremførelsesbegrænsning)	1.714	1.707
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-	4
Anlægsaktiver	51	54
Øvrige	26	26
<b>Midlertidige forskelle i alt</b>	<b>1.791</b>	<b>1.791</b>

Beregnet potentielt udskudt skatteaktiv ved lokal skattesats	394	394
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	(394)	(394)
<b>Indregnet udskudt skatteaktiv</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Noter (1.000 kr.)

6	Ophørende aktiviteter	2017	2016
	Selskabet offentliggjorde den 27. september 2011 en opfattende omstrukturering og kontrolleret afvikling af visse af selskabets øvrige aktiviteter med undtagelse af Huntexil® med det formål at frigive flest mulige økonomiske og ledelsesmæssige ressourcer til færdigudviklingen af Huntexil®. Indtægten fra ophørende aktivitet i 2017 vedrører aftalen som blev indgået i juli 2017 mellem Saniona og NeuroSearch (fondsårsmeddelelse nr. 5-17).		
	Indtægter	2.950	1.199
	Omkostninger i alt	-	-
	<b>Periodens resultat for ophørende aktiviteter</b>	<b>2.950</b>	<b>1.199</b>
	<b>Indtjening for ophørende aktivitet pr. aktie*</b>	<b>0,12</b>	<b>0,05</b>
	Pengestrømme fra driftsaktiviteter	2.950	1.199
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-	-
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-	-
	<b>Årets nettopengestrømme</b>	<b>2.950</b>	<b>1.199</b>
7	Indtjening pr. aktie (EPS)	2017	2016
	Årets resultat for fortsættende aktiviteter, (1.000 kr.)	(10.849)	21.616
	Årets resultat, (1.000 kr.)	(7.899)	22.815
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb (1.000 aktier)	24.554	24.554
	<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.	(0,44)	0,88
	Årets indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, udvandet, kr.	(0,44)	0,88
	Årets indtjening pr. aktie, kr.	(0,32)	0,93
	Årets indtjening pr. aktie, udvandet, kr.	(0,32)	0,93

Noter (1.000 kr.)

8	Kapitalinteresser i dattervirksomheder og associerede virksomheder	Dattervirksomheder		Associerede virksomheder	
		2017	2016	2017	2016
	Kostpris pr. 1. januar	252.917	348.482	64.744	64.744
	Tilskud indregnet i investering	-	-	-	-
	Årets afgang	252.917	(95.565)	64.744	-
	Kostpris pr. 31. december	0	252.917	0	64.744
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	(248.335)	(398.470)	(60.244)	(64.744)
	Årets resultat	-	(5.180)	400	4.500
	Valutakursregulering	28	(363)	-	-
	Recirkulering af valutakursregulering	(9.868)	23.469	-	-
	Tilbageførsel af af- og nedskrivninger ved afgang	258.175	132.209	59.844	-
	Ned- og afskrivninger pr. 31. december	0	(248.335)	0	(60.244)
	Modregning i tilgodehavender	-	-	-	-
	Overførsel til modregning i tilgodehavender pr. 31. december	0	0	0	0
	<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>4.582</b>	<b>0</b>	<b>4.500</b>

Dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Selskabskapital	Egenkapital	Aktiver	Omsætning	Årets resultat
NeuroSearch Sweden	Gøteborg	100	*	0	0	0	0
Poseidon Pharmaceutical A/S	Hellerup	100	**	0	0	0	0
NsExplorer A/S	Hellerup	100	**	0	0	0	0

\* Datterselskabet NeuroSearch Sweden AB er opløst juni 2017.

\*\* Datterselskaberne Poseidon Pharmaceutical A/S og NsExplorer A/S er opløst pr. 30. november 2016.

Associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Selskabskapital	Egenkapital	Aktiver	Omsætning	Årets resultat
NsGene A/S	Ballerup	26,8	***	0	0	0	0

\*\*\*\* NsGene A/S trådte i frivillig likvidation den 30. januar 2017 og selskabet blev endeligt likvideret i anden halvår af 2017. NeuroSearch har modtaget et provenu på 4,9 mio.kr. i anden halvår af 2017, hvoraf værdien af kapitalandele var 4,5 mio.kr. pr. 31. december 2016. Det resterende beløb på 0,4 mio.kr. er indregnet som gevinst i forbindelse med likvidationen.

**Noter** (1.000 kr.)

9	Finansielle aktiver disponible for salg	2017	2016	2015
	Dagsværdi 1. januar	-	-	-
	Årets dagsværdiregulering	-	-	-
	<b>Dagsværdi pr. 31. december</b>	<b>0</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>	<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. Atonomics har den 15. januar 2018 indgivet konkursbegæring og aktierne anses for værdiløse.

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

10	Andre tilgodehavender	2017	2016	2015
	Forudbetalte omkostninger*	378	123	303
	Andre tilgodehavender	77	349	322
	<b>I alt</b>	<b>455</b>	<b>472</b>	<b>625</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 2017 er der ikke indikationer af værdiforringelser på andre tilgodehavender.

11	Likvide midler	2017	2016	2015
	Pengemarkedskonti	74.075	74.441	77.868
	<b>I alt</b>	<b>74.075</b>	<b>74.441</b>	<b>77.868</b>

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

Kreditrisikoen ved likvide midler håndteres ved kun at samarbejde med finansielle institutioner med tilfredsstillende kreditværdighed. Der vurderes ikke at være væsentlige kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er Nordea, der af Moody's er rated P-1 og Aa3 henholdsvis kort- og langsigtet.

## Noter (1.000 kr.)

12	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	2017	2016
	Revision	205	250
	Skatterådgivning	100	43
	Andre ydelser	155	294
	<b>I alt</b>	<b>460</b>	<b>587</b>

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til selskabet udgør 255 t.kr. og består af skatterådgivning om selvangivelse, samt generel regnskabs- og skattemæssig rådgivning generel regnskabs- og skatterådgivning bl.a. i forbindelse med salg af rettigheder og nedlukning af dattervirksomheder.

## 13 Nærtstående parter

### Kreds af nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter selskabets direktion og bestyrelse, samt de nu ophørte datter- og associerede virksomheder. 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 358 t.kr. (2016: 1 mio.kr.) til Kromann Reumert for arbejde udført for NeuroSearch som selskabets advokathus.

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

Der har ikke været yderligere transaktioner i året med nærtstående parter, bortset fra modtagelse af provenu fra nedlukning af datter- og associerede virksomheder.

## 14 Eventualaktiver, eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualaktiver

Selskabet har et ikke indregnet udskudt potentielt skatteaktiv på ca. 394 mio.kr. (2016: 394 mio.kr.). Der henvises til note 5 for opgørelse heraf.

### Eventualforpligtelser

Der påhviler ikke selskabet nogen eventualforpligtelser.

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

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

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

---

15 Finansielle risici

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

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

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

Likviditetsrisici

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

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

Noter (1.000 kr.)

## Finansielle risici (fortsat)

Selskabets samlede 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
Målt til amortiseret kostpris							
Vare- og omkostningskreditorer	1.018	-	-	-	1.018	1.018	1.018
Anden gæld	160	-	-	-	160	160	160
<b>I alt finansielle forpligtelser pr. 31. december 2017</b>	<b>1.178</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.178</b>	<b>1.178</b>	<b>1.178</b>
Lån og tilgodehavender							
Kapitalandele til dagsværdi	-	-	-	-	-	-	-
Andre tilgodehavender	455	-	-	-	455	455	455
Likvide beholdninger	74.075	-	-	-	74.075	74.075	74.075
<b>I alt finansielle aktiver pr. 31. december 2017</b>	<b>74.550</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>74.550</b>	<b>74.550</b>	<b>74.550</b>
<b>Netto pr. 31. december 2017</b>	<b>73.372</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>73.372</b>	<b>73.372</b>	<b>73.372</b>
Målt til amortiseret kostpris							
Vare- og omkostningskreditorer	808	-	-	-	808	808	808
Anden gæld	7.230	-	-	-	7.230	7.230	7.230
<b>I alt finansielle forpligtelser pr. 31. december 2016</b>	<b>8.038</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.038</b>	<b>8.038</b>	<b>8.038</b>
Lån og tilgodehavender							
Kapitalandele til dagsværdi	-	-	-	-	0	0	0
Andre tilgodehavender	474	-	-	-	474	474	474
Likvide beholdninger	74.447	-	-	-	74.447	74.447	74.447
<b>I alt finansielle aktiver pr. 31. december 2016</b>	<b>74.921</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>74.921</b>	<b>74.921</b>	<b>74.921</b>
<b>Netto pr. 31. december 2016</b>	<b>66.883</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66.883</b>	<b>66.883</b>	<b>66.883</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 2017 og 2016.

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. Atonomics har den 15. januar 2018 indgivet konkursbegæring og aktierne anses for værdiløse.



**Noter** (1.000 kr.)

<b>16</b>	<b>Reguleringer</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	Resultat af kapitalinteresser i dattervirksomheder	9.840	(18.289)
	Resultat af kapitalinteresser i associeret virksomheder	(400)	(4.500)
	Øvrige finansielle indtægter og omkostninger	397	389
	Kursregulering	-	5.523
	<b>I alt</b>	<b>9.837</b>	<b>(27.923)</b>

<b>17</b>	<b>Selskabskapital</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
	<b>Aktiekapital</b>					
	Aktiekapital pr. 1. januar	24.554	24.554	24.554	24.554	24.554
	Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-
	Kapitalnedsættelse	-	-	-	-	-
	<b>Aktiekapital pr. 31. december</b>	<b>24.554</b>	<b>24.554</b>	<b>24.554</b>	<b>24.554</b>	<b>24.554</b>

Det samlede antal aktier er 24.553.947 (2016: 24.553.947) med en nominal værdi på 1 kr. pr. aktie (2016: 1 kr. pr. aktie). Alle udstedte aktier er fuldt indbetalte. Alle aktier har samme rettigheder.

**18 Begivenheder efter balancedagen**

Atonomics A/S har den 15. januar 2018 indgivet konkursbegæring og aktierne anses for værdiløse.

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