



Bilag til selskabsmeddelelse nr. 25 - 19

Beretning fra bestyrelsen i NeuroSearch A/S ("NeuroSearch") i henhold til selskabslovens § 156, stk. 2, nr. 2

I forbindelse med forslaget til behandling på NeuroSearchs ekstraordinære generalforsamling den 7. oktober 2019 om nedsættelse af selskabets aktiekapital med DKK 7,00 ved henlæggelse til en særlig reserve og dermed ændring af vedtægternes § 3 skal (i) den seneste godkendte årsrapport, (ii) en beretning fra bestyrelsen, som i den udstrækning, det ikke på grund af særlige omstændigheder kan skade selskabet, skal oplyse om begivenheder af væsentlig betydning for selskabets stilling, som er indtruffet efter aflæggelse af årsrapporten, og (iii) en erklæring fra selskabets revisor om bestyrelsens beretning fremlægges på generalforsamlingen, jf. selskabslovens § 185, jf. selskabslovens 156, stk. 2.

Denne beretning udgør bestyrelsens beretning i henhold til selskabslovens § 156, stk. 2, nr. 2.

Der henvises til NeuroSearchs delårsrapport for 1. halvår 2019 som offentliggjort ved selskabsmeddelelse af 21. august 2019 (nr. 20 - 19) i dens helhed.

Det fremgår af delårsrapporten, at NeuroSearch realiserede et underskud af primær drift på 6,1 mio.kr. i første halvår 2019 (underskud på 2,8 mio.kr. i samme periode 2018). Det regnskabsmæssige resultat blev et underskud på 6,3 mio.kr. (underskud på 3,0 mio.kr. i samme periode 2018). Den væsentligste årsag til det forøgede underskud er omkostninger forbundet med forberedelsen af den planlagte Transaktion (som defineret nedenfor). Nordic Transport Group A/S ("NTG") har i en hensigtserklæring vedrørende Transaktionen påtaget sig en bindende forpligtelse til at dække 50% af NeuroSearchs omkostninger til eksterne rådgivere, såfremt Transaktionen med NTG ikke er gennemført den 31. december 2019, jf. selskabsmeddelelse af 17. juni 2019 (nr. 12 - 19). Selskabets likvide midler udgjorde 64,8 mio.kr. pr. 30. juni 2019 (70,4 mio.kr. pr. 30. juni 2018).

Finansielle forventninger til 2019 i delårsrapporten

Det fremgår af delårsrapporten, at NeuroSearch har ændret sine resultatforventninger for 2019 baseret på de realiserede og forventede omkostninger i anledning af Transaktionen mellem NeuroSearch og NTG, fra et underskud af primær drift på ca. 9-13 mio.kr. til et underskud af primær drift på 10-15 mio.kr. Resultatforventningen for 2019 er inklusive de forventede omkostninger i forbindelse med Transaktionen og afhængigt af om Transaktionen med NTG gennemføres eller ej inden 31. december 2019.

Begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten

Der henvises til selskabsmeddelelser af 7. august 2019 (nr. 18 - 19) og 6. september 2019 (nr. 22 - 19) om offentliggørelse af tilbudsdokumentet vedrørende det pligtmæssige offentlige overtagelsestilbud til aktionærerne i NeuroSearch fremsat af Nordic Transport Group Holding A/S og det endelige resultat af det pligtmæssige offentlige overtagelsestilbud.

Herudover henvises til selskabsmeddelelse af 10. september 2019 (nr. 23 - 19) om NTGs hensigt om at ville gennemføre en indirekte børsnotering gennem NeuroSearch på Nasdaq Copenhagen A/S.

Øvrige oplysninger

Som oplyst i selskabsmeddelelser af 5. april 2019 (nr. 5 - 19) og 9. juli 2019 (nr. 13 - 19) har NeuroSearch og NTG indgået en ikke-bindende hensigtserklæring om (i) en sammenlægning af NeuroSearch og NTG ved at aktierne i NTG (og aktier i visse af dets datterselskaber) indskydes i NeuroSearch mod udstedelse af nye aktier i NeuroSearch til aktionærerne i NTG, samt (ii) et udbud af aktier til nye investorer ("Transaktionen"). Det er hensigten, at Transaktionen gennemføres i 4. kvartal 2019. NTG er nærtstående selskab til Nordic Transport Group Holding A/S.

Det bemærkes, at Transaktionen i henhold til udstederreglerne vil udgøre et "identitetsskifte", jf. udstederreglernes pkt. 2.9. Nasdaq Copenhagen A/S ("Nasdaq") har oplyst NeuroSearch, at Nasdaq vil foretage en vurdering af, om NeuroSearch



efter gennemførelse af Transaktionen kan opretholde sin børsnotering efter ændringen af identitet. Nasdaq har desuden oplyst NeuroSearch, at Nasdaq vil indlede en proces, hvor børsen vil tage stilling til, om NeuroSearchs aktier fortsat kan være optaget til handel, medmindre NeuroSearch i det væsentligste følger modellen med sammenlægning med NTG i overensstemmelse med ovennævnte tidsplan.

Der henvises i øvrigt til selskabsmeddelelse af 10. september 2019 (nr. 23 - 19) om NTGs hensigt om at ville gennemføre en indirekte børsnotering gennem NeuroSearch på Nasdaq.

12. september 2019

Bestyrelsen

Mikkel Primdal Kæregaard

Jesper Præstensaard

Allan Andersen

