

NEUROSEARCH

Årsrapport 2016

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

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

Indhold

Ledelsesberetning

Til vores aktionærer og andre interessenter	3
Hoved- og nøgletal	5
Aktiver i NeuroSearch	6
Aktionærinformation	8
Redgørelse for samfundsansvar og den kønsmæssige sammensætning	10
Risikostyring og intern kontrol	10
Regnskabsberetning	11
Bestyrelse & Direktion	13
Ledelsesstruktur	14

Påtegninger

Ledelsespåtegning	15
Revisorerklæringer	16

Regnskab for koncern og moderselskab

Koncernregnskab for NeuroSearch	18
Årsregnskab for moderselskabet NeuroSearch A/S	40

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

Vort virke i 2016 har primært haft fokus på tre områder, nemlig dels på den retssag om markedsmanipulation, som blev endeligt afgjort af Højesteret den 14. november 2016 (jf. fondsbørsmeddelelse udsendt samme dag), dels på den fortsatte afvikling af aktiver på den bedst mulige måde, samt endelig på varetagelse af selskabets løbende drift på en omkostningseffektiv måde.

Østre Landsret besluttede den 14. oktober 2015 at dømme selskabet for markedsmanipulation (tidligere "kursmanipulation"), og selskabet blev samtidigt idømt en bøde på 5 mio.kr. Selskabet besluttede efterfølgende at konsultere to uafhængige juridiske professorer for at få deres vurdering af dommen og rådgivning om, hvorvidt selskabet skulle søge at anke dommen. Efter en grundig gennemlæsning af bl.a. domsudskifterne fra Københavns Byret og fra Østre Landsret var det de to rådgiveres anbefaling, at selskabet skulle søge om tilladelse til at anke dommen fra Østre Landsret til Højesteret. Da Procesbevillingsnævnet meddelte den ansøgte tilladelse, blev sagen indbragt for Højesteret, som desværre valgte at stadfæste dommen fra Østre Landsret. Uanset at vi ikke er enige i dommen, må vi med beklagelse tage afgørelsen til efterretning. Der henvises til selskabsmeddelelse 09-16 og 08-15.

Selskabet fortsætter afviklingen af de tilbageværende aktiver og forpligtelser, ligesom muligheden for et salg af selskabet, inkl. det skattemæssige underskud holdes åben. Bestyrelsen tilstræber at have en endelig afklaring på selskabets fremtid inden udgangen af 2017.

Selskabet har modtaget enkelte henvendelser om krav fra investorer, som mener at have lidt et tab som følge af, at de erhvervede aktier i selskabet på basis af den meddelelse fra selskabet fra februar 2010, som Højesteret ved dommen af 14. november 2016 afgjorde var udtryk for markedsmanipulation. Størrelsen af de for indeværende rejste krav er ikke samlet set væsentlige for

selskabet, og kravenes berettigelse og opgørelsen af et evt. tab vurderes pt. af selskabet ud fra de konkrete forhold. Såfremt der måtte blive rejst yderligere krav som følge af Højesterets dom, vil berettigelsen heraf tilsvarende blive vurderet ud fra de konkrete forhold. Den samlede størrelse af sådanne potentielle yderligere krav kan ikke opgøres for indeværende og er forbundet med væsentlig usikkerhed, da der både er tvivl om, hvorvidt krav vil blive rejst og om størrelsen af evt. rejste krav, men de samlede potentielle krav kan være væsentlige, hvilket kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften, såfremt sådanne yderligere krav måtte blive rejst. Tilsvarende vil sådanne krav kunne gøre det umuligt at afhænde selskabet.

Bestyrelsen har løbende haft fokus på at begrænse selskabets omkostninger mest muligt under hensyn til en effektiv og sikker daglig drift. Den daglige ledelse er således blevet varetaget af en CEO og en CFO, som begge er ansat på deltid. De faste omkostninger er yderligere nedbragt i 2017. Herunder fratræder CFO'en i løbet af foråret. En væsentlig omkostning er relateret til opretholdelse af børsnoteringen af selskabet.

(fortsættes på næste side)

Opdatering om selskabets aktiver

Selskabet orienterede i fondsbørsmeddelelse 10-16 udsendt den 22. november 2016 om status for tilbageværende aktiver med tilhørende plan for afvikling af disse. Aktiverne består overvejende af et skattemæssigt underskud, aktiebesiddelser og af rettigheder til mulige fremtidige milepælsbetalinger og royalty betalinger. Holdet af fondsbørsmeddelelsen er stadig gældende og gengives derfor nedenfor med enkelte mindre justeringer som følge af efterfølgende indtrufne hændelser.

Selskabet har i årets løb overdraget de sidste tilbageværende patenter og projekter, nemlig de såkaldte "små dopidiner" ACR325 og ACR 343 til Saniona AB. Selskabet ejer derfor ikke flere patenter.

Værdien af de oplyste aktiver, herunder rettigheder kan ikke opgøres nærmere og er behæftet med betydelig usikkerhed, da der ikke eksisterer et etableret marked for sådanne aktiver, og fordi det er usikkert, om og hvornår kriterierne for betaling af royalties og milestones til NeuroSearch vil blive opfyldt.

Aktiv	Indhold	Plan for afhændelse af værdier
Værdi af skattemæssigt underskud	Det fremførbare skattemæssige underskud i moderselskabet (NeuroSearch A/S) 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. Teva Pharmaceutical Industries Ltd. har i 2016 offentliggjort positive resultater af et omfattende fase II studie. NeuroSearch har ikke yderligere indsigt i Teva's videre udviklingsplaner for Huntexil® og kan således ikke vurdere sandsynligheden for, at der udløses betalinger til NeuroSearch eller timingen herfor.	NeuroSearch har iværksat en proces for at afdække, om det er muligt at afhænde selskabets ret til evt. milepælsbetalinger fra Teva.
Afvikling af det associerede selskab NsGene A/S	NeuroSearch ejer 26,8% af NsGene.	NsGene trådte i frivillig likvidation den 30. januar 2017. Nedlukningen er nu tæt på at være gennemført, og NeuroSearch har indregnet 4,5 mio.kr. i regnskabet for 2016, som selskabet forventer at modtage i første halvdel af 2017.
Atonomics A/S	NeuroSearch ejer 3,9% af Atonomics.	NeuroSearch har iværksat en proces for at afdække mulighederne for at afhænde selskabets aktiebeholdning.
Aftaler med Saniona A/S og Saniona AB	Der er overdraget en række projekter, rettigheder og patenter til Saniona. NeuroSearch er ifølge aftalerne berettiget til en række mindre milepælsbetalinger og evt. royalties i forbindelse med konkrete milepæle i projekterne. Disse eventuelle royalties skal for visse vedkommende deles med Boehringer Ingelheim hhv. GlaxoSmithKline.	NeuroSearch har iværksat en proces for at afdække, om det er muligt at afhænde selskabets ret til evt. milepælsbetalinger og evt. royalties.

Bestyrelsen

Hoved- og nøgletal

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

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst

	2012	2013	2014	2015	2016
Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder	120,7	28,8	-	-	1,3
Udviklingsomkostninger	457,2	21,7	-	-	-
Administrationsomkostninger	(46,7)	16,7	13,3	6,5	7,6
Resultat af primær drift	(289,8)	(9,6)	(13,3)	(6,5)	(6,3)
Finansielle poster	(37,2)	5,1	2,7	(0,3)	27,9
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	(327,1)	(4,5)	(10,6)	(6,8)	21,6
Resultat af ophørende aktiviteter	57,4	15,6	1,6	1,3	1,2
Årets resultat	(275,6)	12,4	(7,7)	(5,5)	22,8
Totalindkomst**	(243,5)	6,6	(10,2)	(5,3)	(1,0)

Balance

Aktiver i alt	207,5	92,2	84,0	78,6	79,4
Likvider og værdipapirer	81,4	88,8	83,4	78,0	74,4
Egenkapital	81,1	88,0	77,7	72,4	71,4

Nøgletal* (kr.)

Indtjening pr. aktie	(11,22)	0,50	(0,32)	(0,23)	0,93
Udvandet indtjening pr. aktie	(11,22)	0,50	(0,32)	(0,23)	0,93
Indre værdi	3,30	3,58	3,17	2,95	2,91
Børskurs, ultimo	3,74	3,10	2,59	2,51	3,01
Børskurs/indre værdi	1,13	0,87	0,82	0,85	1,04

Gennemsnitligt antal medarbejdere	88	18	2	2	2
Antal beskæftigede medarbejdere pr. 31. december	26	2	2	2	2



* 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

NeuroSearch udfører ikke længere hverken forskning eller udvikling af selskabets lægemiddelkandidater

Aftaler

Aftaler	Værdi og betingelser
 Teva Pharmaceuticals	<p>NeuroSearch er berettiget til:</p> <ul style="list-style-type: none">• 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. Teva annoncerede i april 2014, at de havde indrullet deres første patienter i et fase II forsøg og i september 2016 annoncerede Teva positive resultater fra dette 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® (fondsbørsmeddelelse 21-12)
 Saniona A/S og Saniona AB	<p>NeuroSearch er berettiget til:</p> <ul style="list-style-type: none">• Potentielle milestone betalinger eller royalties fra Saniona A/S (fondsbørsmeddelelse 20-12)• Eventuelle betalinger fra Saniona på op til 20% af de milestones og royalties, som Saniona måtte opnå i forbindelse med den videre udvikling af NS2359 og NS2330 (tesofensine), og evt. markedsføring af lægemidler baseret på NS2359 og NS2330, som Saniona overtog i oktober 2014 (fondsbørsmeddelelse 13-14) og de to lægemiddelkandidater ACR325 og ACR343, som Saniona overtog i maj 2016 (fondsbørsmeddelelse 6-16). For så vidt angår NS2330 og NS2359 skal eventuelle milestones og royalties deles med Boehringer Ingelheim, henholdsvis GlascoSmithKline

Kapitalandele i andre selskaber

Ejerandele

Associeret selskab

NsGene A/S

NeuroSearch ejer 26,8% af aktierne i NsGene. NsGene trådte i frivillig likvidation 30. januar 2017. Nedlukningen er nu tæt på at være gennemført, og NeuroSearch har indregnet 4,5 mio.kr. i regnskabet for 2016, som selskabet forventer at modtage i første halvdel af 2017

Finansielt aktiv disponibelt for salg

Atonomics A/S

NeuroSearch ejer 3,9% af aktierne i Atonomics

SKAT

Skat

Skat

Pr. 31. december 2016 havde moderselskabet (NeuroSearch A/S) fremførbare skattemæssige underskud på ca. 1.707 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde moderselskabet fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 84 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 moderselskabet ved en skattesats på 22% (2015: 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 2016

Den 30. december 2016 blev NeuroSearch-aktien noteret til en lukkekurs på 3,01 kr., hvilket er en stigning på 20% i forhold til lukkekursen ultimo 2015 på 2,51 kr.

Omsætning

I 2016 var den samlede omsætning i NeuroSearch-aktien på 11 mio.kr., svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på 43 t.kr., og i alt blev ca. 4 mio. stk. aktier (18%) handlet gennem året. I 2015 lå den samlede omsætning i aktien på 27 mio.kr., svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på 109 t.kr. med i alt ca. 9 mio. stk. aktier (37%).

Seneste kurs og markedsværdi

Lukkekursen på aktien den 23. februar 2017 var 3,77 kr., svarende til en markedsværdi af NeuroSearch på 93 mio.kr.

Ejerstruktur

Den 30. december 2016 havde NeuroSearch i alt 13.729 navnenoterede aktionærer, der samlet ejede 18.352.911 stk. aktier.

Det svarer til, at 75% (2015: 76%) af den samlede udestående aktiekapital er registreret i selskabets ejerbog. I løbet af 2016 faldt antallet af navnenoterede aktionærer med 1.159, 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 (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 2016.

Finanskalender for 2017

Den ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 21. marts 2017 kl. 16 hos Kromann Reumert, Sundkrogsgade 5, 2100 København Ø.

Finansiell rapportering for 2017

21. marts 2017

Ordinær generalforsamling

31. august 2017

Delårsrapport for 1. halvår 2017

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) 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.

Redegørelse for samfundsansvar og den kønsmæssige sammensætning

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 ligelig kønsfordeling og selskabet opsætter derfor ikke politikker.

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

Der henvises til note 18 i koncernregnskabet.

Regnskabsberetning

Årsrapporten for 2016 omfatter koncernregnskabet for NeuroSearch A/S, der inkluderer moderselskabet og de tre 100% ejede dattervirksomheder NeuroSearch Sweden AB, Poseidon Pharmaceuticals A/S og NsExplorer A/S.

Likviditet

Pr. 31. december 2016 var de likvide midler 74 mio.kr.

Resultatopgørelsen

I 2016 har koncernen realiseret et underskud af primær drift af fortsættende aktiviteter på 6 mio.kr. (2015: 7 mio.kr.). Resultatet er på niveau med den tidligere offentliggjorte resultatforventning om et underskud af primær drift i størrelsesordenen 4-6 mio.kr.

Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter blev et overskud på 22 mio.kr. (2015: underskud på 7 mio.kr.). I årets resultat indgår recirkulering af valutakursregulering positivt med 23,5 mio.kr.

Årets resultat for koncernen blev et overskud på 23 mio.kr. (2015: underskud 6 mio.kr.).

Omkostninger

De samlede omkostninger for koncernen udgjorde 8 mio.kr. (2016: 6 mio.kr.). Der er i regnskabet foretaget hensættelse til omkostninger afledt af Højesterets dom af den 14. november 2016, herunder for de enkelte modtagne henvendelser om krav mod selskabet, som pt. vurderes af selskabet i samarbejde med selskabets eksterne advokat. Der henvises til note 1 og 15 i koncernregnskabet.

Administrationsomkostningerne udgjorde 8 mio.kr. (2015: 6 mio.kr.).

Finansielle poster, netto

Finansielle poster udgjorde en nettoindtægt på 27,9 mio.kr.

(2015: nettoudgift 324 t.kr.). Koncernens andele af resultaterne i det associerede selskab – NsGene A/S - er indregnet i resultatopgørelsen med en samlet indtægt på 4,5 mio.kr. (2015: 0 mio.kr.). Finansielle indtægter var på 23,8 mio.kr. i 2016 (2015: 122 t.kr.) og finansielle omkostninger, som var på 389 t.kr. (2015: 446 t.kr.), er renteudgifter. Finansielle indtægter vedrører primært recirkulering af valutakursregulering på 23,5 mio.kr., der tidligere har været ført på egenkapitalen under anden totalindkomst. Recirkuleringen sker som følge af afhændelse af ACR325 og ACR343, som er solgt til Saniona AB i maj 2016.

Skat

Pr. 31. december 2016 havde moderselskabet (NeuroSearch A/S) fremførbare skattemæssige underskud på ca. 1.707 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde moderselskabet fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 84 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 moderselskabet ved en skattesats på 22% (2015: 394 mio.kr.). Der henvises til note 5 i koncernregnskabet skatteberegning for koncernen.

Ophørende aktiviteter

Der har været en mindre indtægt på ophørende aktiviteter i 2016 på 1 mio.kr. (2015: indtægt på 1 mio.kr.). I 2016 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 overskud på 23 mio.kr. for koncernen foreslås overført til næste år.

Balancen

Ved udgangen af 2016 var balancesummen 79 mio.kr. (2015: 79 mio.kr.).

De likvide midler var 74 mio.kr. ultimo 2016 (2015: 78 mio.kr.).

Pengestrømsopgørelsen

I 2016 udviste årets pengestrømme fra driftsaktiviteter et forbrug på 3 mio.kr. mod et forbrug på 5 mio.kr. i 2015.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde 0 mio.kr. i 2016 (2015: 0 mio.kr.)

Finansieringsaktiviteter udviste en tilgang på 1 mio.kr. (2015: 0 mio.kr.).

De likvide midler pr. 31. december 2016 var herefter 74 mio.kr. (2015: 78 mio.kr.)

Egenkapitalopgørelsen

Egenkapitalen er påvirket positivt i koncernen af årets resultat med 23 mio.kr. og negativt med valutakursregulering inkl. recirkulering af valutakursregulering med 24 mio.kr., netto 1 mio.kr. Egenkapitalen er 71 mio.kr. pr. 31. december 2016 (2015: 72 mio.kr.).

Finansielle risici

Der henvises til omtalen "Risikostyring og intern kontrol" i note 18 samt til oplysninger om finansielle risici i note 16.

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 2017

I 2017 forventer NeuroSearch et underskud af primær drift i størrelsesordenen 4,5-5,5 mio.kr. I forventningerne indgår primært omkostninger til fortsat afsøgning af mulighederne for at afdisponere selskabets aktiver, opretholdelse af selskabets børsnotering og opretholdelse af selskabets daglige drift. I forventningerne indgår ikke indtægter fra eventuelt salg af selskabets aktiver eller øvrige mulige indtægter fra selskabets aftaler med Teva, Saniona eller andre.

Begivenheder efter balancedagen

Der er 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.l.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 ledeshverv under bestyrelse)

Ledelsesstruktur

Selskabsledelse (Corporate governance)

I henhold til Nasdaq Copenhagen A/S' regler skal børs-noterede 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 lovlige redegørelse for virksomhedsledelse, som i sin helhed kan ses på selskabets hjemmeside (www.neurosearch.com/Default.aspx?ID=8478).

Bestyrelse

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

Der er afholdt 7 egentlige bestyrelsesmøder i løbet af 2016. 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 2016 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 14 i koncernregnskabet.

For information om bestyrelsens beholdning af NeuroSearch-aktier 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 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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, 24. februar 2017

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 koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Hvad har vi revideret

NeuroSearch A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen 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.

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi gør opmærksom på note 1, afsnittet "Grundlag for

regnskabsaflæggelse", i koncernregnskabet, hvoraf der fremgår, at selskabet har modtaget enkelte henvendelser om krav som følge af Højesterets stadfæstelse af dommen for markedsmanipulation. Som anført i note 1 kan selskabets ledelse ikke på indeværende tidspunkt opgøre størrelsen af potentielle yderligere krav, der eventuelt vil kunne rejses mod selskabet. Den samlede størrelse af sådanne potentielle yderligere krav er forbundet med væsentlig usikkerhed, som kan skabe betydelig tvivl om selskabet og koncernens evne til at fortsætte driften. Dette forhold har ikke medført modifikation af vores konklusion.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2016. Bortset fra det forhold, der er beskrevet under "Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift" har vi fastlagt, at der ikke er andre 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven og for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med 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 koncernens og 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 koncernen eller 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 revisionshandling 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 sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 koncernens og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 24. februar
2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisions-
partnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31


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 40-48, og regnskabspraksis er beskrevet på side 41.

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.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Der er i regnskabsåret 2016 implementeret følgende ændringer til eller nye regnskabsstandarder:

- ☼ Årlige forbedringer (2012-2014). De årlige forbedringer medfører en række mindre ændringer til IFRS:
 - IFRS 5
 - IFRS 7
 - IAS 19
 - IAS 34
- ☼ IAS 16/IAS 38: Omsætningsbaserede afskrivningsmetoder må ikke længere anvendes
- ☼ IAS 1: Ændringer til IAS 1 med henblik på at forbedre oplysningskravene efter IFRS. Ændringen omfatter væsentlighed, præsentation af poster og mellemtotaler i resultatopgørelse og balance og rækkefølge af noterne).

NeuroSearch har vurderet effekten af de nye IFRS standarder og fortolkninger. NeuroSearch har konkluderet, at alle de gældende standarder og fortolkninger, der er trådt i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2016 enten ikke er relevante for NeuroSearch koncernen eller ikke har væsentlig betydning på regnskabet for NeuroSearch koncernen.

Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

Følgende ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan have relevans for NeuroSearch koncernen, er vedtaget af IASB og godkendt af EU. Standarderne træder i kraft senere, hvorfor de først vil blive implementeret i årsrapporterne, når de træder i kraft.

- ☼ IFRS 15: "Indregning af omsætning fra kontrakter med kunder". Ny standard om indregning af omsætning. Standarden kan potentielt påvirke indregning af indtægter på en række områder afhængigt af hvilken branche virksomheden opererer i, herunder:
 - Den tidsmæssige placering af indregningen af omsætning
 - Indregning af variabelt vederlag
 - Allokering af indtægter fra sammensatte kontrakter (kontrakter med flere ydelser)
 - Indregning af indtægter fra licensrettigheder
 - Omkostninger ved indgåelse af kontrakter
 - Yderligere oplysningskrav

Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

- ☼ IFRS 9: "Måling og klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser". Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til tre: amortiseret kostpris-kategori eller dagsværdi over resultatopgørelsen og dagsværdi over anden totalindkomst. Virksomheder, som vælger at måle finansielle forpligtelser til dagsværdi (dagsværdi-optionen), skal under IFRS 9 præsentere den del af periodens ændring i dagsværdi, som kan henføres til ændringer i virksomhedens egen kreditværdighed (own credit risk), i anden totalindkomst. Reglerne for nedskrivninger på finansielle aktiver ændres til en model baseret på forventede kredittab, hvor ændringer i kreditrisikoen medfører ændringer i tabshensættelsen. Reglerne for regnskabsmæssig sikring lempes, så de i højere grad tilpasses virksomhedens risikostyringsstrategi og -mål. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 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.

IASB har udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der kunne være relevante for NeuroSearch, men som endnu ikke er godkendt af EU:

- ☼ IFRS 14: "Regulatoriske aktiver/forpligtelser". Ny fælles standard om regulatoriske aktiver (over-/underdækning) ved overgang til IFRS. Denne standard har EU imidlertid positivt bestemt ikke skal gælde i EU. Standarden trådte i kraft for regnskabsår, der begyndte 1. januar 2016 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
- ☼ IAS 12: Ændringer præciserer kravene til at indregne udskudte skatteaktiver på urealiserede tab på værdipapirer, som reguleres til dagsværdi via anden totalindkomst. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017 eller senere
- ☼ IAS 7: Krav om yderligere oplysninger om afstemning af finansielle forpligtelser. Rentebærende gæld skal afstemmes fra primo til ultimo. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017 eller senere
- ☼ IFRS 15: Præciseringer vedrørende identifikation af leveringsforpligtelser ("performance obligations"), vurdering af agent/principal og vurdering af licenser. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere

- ☼ IFRS 2: Ændringer vedrørende optjeningsbetingelser på kontantbaserede ordninger og regnskabsmæssig behandling af modifikationer til en kontantbaseret ordning. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere
- ☼ IFRIC 22: "Valutaomregning ved forudbetalinger". Valutakursomregning skal foretages på transaktionsdagen for forudbetalingen. Hvis der er flere forudbetalinger, skal der fastsættes en transaktionsdag for hver betaling. Fortolkningen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017 eller senere
- ☼ IAS 40: Ændringerne præciserer anvendelse af bestemmelserne om overførsel til og fra investeringsejendomme i IAS 40, Investeringsejendomme. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere
- ☼ Årlige forbedringer (2014-2016). De årlige forbedringer medfører en række mindre ændringer til IFRS:
 - IFRS 1
 - IFRS 12
 - IAS 28

NeuroSearch forventer, at disse standarder og fortolkninger vil blive implementeret, når de træder i kraft. NeuroSearch forventer under hensyn til nuværende aktivitet, at de ikke vil have effekt på implementeringstidspunktet.

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

NsExplorer A/S og Poseidon Pharmaceuticals A/S er lukket pr. 30. november 2016 og er indregnet for denne periode. NeuroSearch Sweden AB er indregnet for hele 2016, men selskabet er under afvikling og lukkes endeligt juni 2017.

Segmentoplysninger

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

Ophørende aktiviteter

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

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes

en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

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

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

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

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

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

NeuroSearch A/S indgår i sambeskatning med sine danske koncernforbundne selskaber. Sambeskatningsindkomsten opgøres

som summen af enkeltresultaterne i koncernselskaberne efter fradrag af fremførselsberettigede underskud, idet særunderskud fra tidligere indkomstår alene kan fratrækkes og fremføres hos det enkelte selskab. Ved fremførsel skal de ældste underskud modregnes først.

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

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 usik-

kerheder 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. Af-skrivningsberettigede aktiver testes for værdiforringelse, når begivenheder eller ændrede forhold indikerer, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Der foretages nedskrivning med det beløb, hvormed aktivets bogførte værdi overstiger dets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er aktivets dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger eller brugsværdien, hvis denne er højere.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

Koncernens andel af de associerede virksomheders resultat efter overtagelsen indregnes i resultatopgørelsen, og dens andel af indtægter og omkostninger indregnet i anden totalindkomst efter overtagelsen indregnes i reserverne. De akkumulerede bevægelser efter overtagelsen modregnes i kapitalandelens regnskabsmæssige værdi. Hvis koncernens andel af en associeret virksomheds underskud er lig med eller overstiger kapitalandelen i den associerede virksomhed, inklusive eventuelle andre 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 overdragne aktiv er værdiforringet. De associerede virksomheders regnskabspraksis er ændret, hvor det er nødvendigt for at skabe overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Finansielle aktiver

Finansielle aktiver indregnes pr. handelsdagen, den dato, hvor koncernen forpligter sig til at købe eller sælge aktivet.

Koncernen og moderselskabet klassificerer de finansielle aktiver i følgende kategorier:

- ☼ Målt til dagsværdi via resultatopgørelsen
- ☼ Lån og tilgodehavender

Klassifikationen afhænger af formålet med aktivernes anskaffelse. Ledelsen bestemmer de finansielle aktivers klassifikation ved førstegangsindregningen og revurderer denne ved hver balancedag.

Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen

Finansielle aktiver, der ved første indregning klassificeres som målt til dagsværdi via resultatopgørelsen, er de finansielle aktiver, der styres, og hvis afkast vurderes på grundlag af ændringer i dagsværdien i overensstemmelse med en dokumenteret finansiell investeringsstrategi. Investeringerne og afkast heraf indgår på dette dagsværdigrundlag i ledelsesrapporteringen. Denne kategori af aktiver klassificeres som omsætningsaktiver, hvis de forventes at blive realiseret inden for 12 måneder efter balancedagen. Let omsættelige værdipapirer er af ledelsen klassificeret som finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Lån og tilgodehavender

Lån og tilgodehavender er ikke-afledte finansielle aktiver med faste eller bestemte betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked. De medtages under omsætningsaktiver, medmindre løbetiden er længere end 12 måneder efter balancedagen. Er det tilfældet, klassificeres de som anlægsaktiver. Lån og tilgodehavender klassificeres i balancen som "Andre tilgodehavender".

Tilgodehavender indregnes til amortiseret kostpris med fradrag af tab ved værdiforringelse. Ved første indregning anses dagsværdien for svarende til amortiseret kost. Der foretages nedskrivning til værdiforringelse af tilgodehavender, når der er en klar indikation af, at NeuroSearch ikke vil kunne inddrive alle forfaldne beløb i henhold til de oprindelige vilkår. Hvis en debitor har væsentlige økonomiske vanskeligheder, hvis der er sandsynlighed for, at debitor står over for konkurs eller gældssanering, eller ved manglende betaling af forfalden gæld anses dette som en indikation af, at et tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivningen udgør forskellen mellem aktivets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme diskonteret med den effektive rente. Beløbet for nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen

under forskningsomkostninger eller udviklingsomkostninger.

Likvide midler

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

Finansielle forpligtelser

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.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

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

Note	Resultatopgørelse	2016	2015
	Projektindtægter	-	-
	Omsætning i alt	0	0
	Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder	1.327	-
	Andre driftsindtægter i alt	1.327	0
2	Administrationsomkostninger	7.627	6.488
	Omkostninger i alt	7.627	6.488
	Resultat af primær drift	(6.300)	(6.488)
9	Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	4.500	-
3	Finansielle indtægter	23.805	122
4	Finansielle omkostninger	389	446
	Finansielle poster i alt	27.916	(324)
	Resultat før skat for fortsættende aktiviteter	21.616	(6.812)
5	Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	-	-
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	21.616	(6.812)
6	Resultat af ophørende aktiviteter	1.199	1.274
	Årets resultat	22.815	(5.538)
	Anden totalindkomst:		
	Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:		
	Recirkulering af valutakursregulering	(23.469)	-
	Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	(363)	224
	Anden totalindkomst i alt	(23.832)	224
	TOTALINDKOMST I ALT	(1.017)	(5.314)
7	Indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	0,88	(0,28)
7	Udvandet indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	0,88	(0,28)
7	Årets indtjening pr. aktie, kr.	0,93	(0,23)
7	Årets udvandet indtjening pr. aktie, kr.	0,93	(0,23)

Balance pr. 31. december (1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2016	2015
8	Udviklingsprojekter	-	-
8	Goodwill	-	-
9	Kapitalinteresser i associerede virksomheder	4.500	-
10	Finansielle aktiver disponible for salg	-	-
	Langfristede aktiver i alt	4.500	0
11	Andre tilgodehavender	474	627
12	Likvide midler	74.447	77.967
	Kortfristede aktiver i alt	74.921	78.594
	AKTIVER i alt	79.421	78.594

Note	PASSIVER	2016	2015
	Aktiekapital	24.554	24.554
	Reserve for valutakursregulering	(9.868)	13.964
	Overført resultat	56.697	33.882
	Egenkapital i alt	71.383	72.400
20	Vare- og omkostningskreditorer	808	769
	Anden gæld	7.230	5.425
	Kortfristede forpligtelser i alt	8.038	6.194
	Forpligtelser i alt	8.038	6.194
	PASSIVER i alt	79.421	78.594

1	Regnskabsmæssige skøn og estimater
13	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
14	Nærtstående parter
15	Eventualaktiver, eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser
16	Finansielle risici
18	Risikostyring og intern kontrol
19	Selskabskapital
21	Begivenheder efter balancedagen

Pengestrømsopgørelse

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

Note		2016	2015
17	Årets resultat	22.815	(5.538)
	Reguleringer	(28.275)	145
	Ændring i driftskapital:		
	Ændring i tilgodehavender, netto	153	6
	Ændring i kortfristet gæld, netto	1.844	278
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	(3.463)	(5.109)
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	0	0
	Finansielle indbetalinger	336	122
	Finansielle udbetalinger	389	446
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(53)	(324)
	Nettopengestrømme	(3.516)	(5.433)
	Årets ændring i likvider, netto	(3.516)	(5.433)
	Likvider pr. 1. januar	77.967	83.397
	Kursregulering af likvider	(4)	3
	Likvider pr. 31. december	74.447	77.967

Egenkapitalopgørelse (1.000 kr.)

	Aktiekapital*	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat**	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2015	24.554	13.740	39.420	77.714
Årets resultat	-	-	(5.538)	(5.538)
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	224	-	224
Anden totalindkomst	0	224	0	224
Totalindkomst for året	0	224	(5.538)	(5.314)
Egenkapital pr. 31. december 2015	24.554	13.964	33.882	72.400
Egenkapital pr. 1. januar 2016	24.554	13.964	33.882	72.400
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)
Egenkapital pr. 31. december 2016	24.554	(9.868)	56.697	71.383

* 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 2016 (2015: 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 2016	265.946	265.946	1,08	0,7
Regulering	-	-	-	0,1
Egne aktier pr. 31. december 2016	265.946	265.946	1,08	0,8

Noter

1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet er det nødvendigt at foretage skøn og vurderinger, som påvirker de præsenterede aktiver, passiver og omkostninger samt de dermed forbundne oplysninger om eventualaktiver og forpligtelser. Estimater gennemgås løbende. De foretagne estimater er udarbejdet på grundlag af de historiske resultater og forskellige andre forudsætninger, som NeuroSearch vurderer er rimelige under de givne forhold. De faktiske resultater kan dog afvige væsentligt fra disse estimater. Det er opfattelsen, at grundlaget for regnskabsaflæggelsen og regnskabspraksis vedrørende indtægtskriteriet, 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. Bestyrelsen tilstræber, at der foreligger en endelig afklaring af selskabets fremtid inden udgangen af 2017.

Selskabets kapital vurderes på tidspunktet for aflæggelse af årsrapporten at være tilstrækkeligt til finansiering af det nuværende og kendte fremtidige aktivitetsniveau frem til denne afklaring foreligger.

Selskabet har modtaget enkelte henvendelser om krav fra investorer, som mener at have lidt et tab som følge af, at de erhvervede aktier i selskabet på basis af den meddelelse fra selskabet fra februar 2010, som Højesteret ved dommen af 14. november 2016 afgjorde var udtryk for markedsmanipulation. Se selskabsmeddelelse 09-16 og 08-15. Størrelsen af de for indeværende rejste krav er samlet set ikke væsentlige for selskabet, og kravenes berettigelse og opgørelsen af et evt. tab vurderes pt. af selskabet ud fra de konkrete forhold. Såfremt der måtte blive rejst yderligere krav som følge af Højesterets dom, vil berettigelsen heraf tilsvarende blive vurderet ud fra de konkrete forhold. Den samlede størrelse af sådanne potentielle yderligere krav kan ikke opgøres for indeværende og er forbundet med væsentlig usikkerhed, da der både er tvivl om, hvorvidt krav vil blive rejst og om størrelsen af evt. rejste krav, men de samlede potentielle krav kan være væsentlige, hvilket kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften, såfremt sådanne yderligere krav måtte blive rejst.

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 2016 er uændret 0 kr.

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 milepæls indregnes på det tidspunkt, hvor betingelserne er opfyldt, eller beløbet er modtaget.

NeuroSearch er derudover også berettiget til eventuelle betalinger på op til 20% af milestones og royalties, som Saniona måtte opnå i forbindelse med den videre udvikling af NS2359 og NS2330 (tesofensine) og evt. markedsføring af lægemidler baseret på NS2359 eller NS2330, som Saniona overtog i oktober 2014 (fondsbørsmeddelelse 13-14) og de to lægemiddelkandidater ACR325 og ACR343 som Saniona overtog i maj 2016 (fondsbørsmeddelelse 6-16), samt andre milestone betalinger eller royalties fra Saniona i forbindelse med de projekter der blev overdraget til Saniona i 2012. For så vidt angår NS2330 og NS2359 skal eventuelle milestones og royalties deles med Boehringer Ingelheim, henholdsvis GlaxoSmithKline.

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.

Noter

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater

(fortsat)

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 2016 havde moderselskabet (NeuroSearch A/S) fremførbare skattemæssige underskud på ca. 1.707 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde moderselskabet fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 84 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 moderselskabet ved en skattesats på 22% (2015: 394 mio.kr.). Der henvises til note 5 i koncernregnskabet skatteberegning for koncernen.

Noter (1.000 kr.)

2 Medarbejderforhold	2016	2015
Personaleomkostninger udgør følgende beløb:		
Løn og gager	1.661	1.702
Pension	105	109
Bestyrelseshonorar	1.000	1.000
Omkostninger til social sikring	8	8
Øvrige personaleomkostninger	3	4
I alt	2.777	2.823
som er indregnet således:		
I administrationsomkostninger	2.777	2.823
I alt	2.777	2.823
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2	2
Antal beskæftigede medarbejdere pr. 31. december	2	2
Vederlag til den registrerede administrerende direktør og bestyrelse udgør følgende:		
Direktion:		
Løn	900	900
Pensionsomkostninger	-	-
I alt	900	900
Bestyrelse:		
Honorar	1.000	1.000
I alt	1.000	1.000
Samlet vederlag til direktion og bestyrelse	1.900	1.900

Selskabets opsigelsesvarsel til den administrerende direktør er 3 måneder. Opsigelsesvarslet for den administrerende direktør til selskabet er 3 måneder. Både selskabet og den administrerende direktør kan tidligst opsiges direktørkontrakten i september 2017 til ophør 1. januar 2018. 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
I alt	21.404	0	0	0	0	21.404

Noter (1.000 kr.)

3	Finansielle indtægter	2016	2015
	Renteindtægter	-	122
	Recirkulering af valutakursregulering	23.469	-
	Valutakursregulering	336	-
	I alt	23.805	122

4	Finansielle omkostninger	2016	2015
	Renteomkostninger	389	251
	Valutakursregulering	-	195
	I alt	389	446

5	Skat (mio.kr.)	2016	2015
	Beregnet skat af årets resultat	-	-
	Modtaget skattecredit	-	-
	Ændring i udskudt skat	-	-
	Skat af årets resultat (indtægt)	0	0

Pr. 31. december 2016 havde koncernen fremførbare skattemæssige underskud på ca. 2.130 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde koncernen fradragsberettigede midlertidige forskelle (netto) på ca. 84 mio.kr. Det skattemæssige underskud i NeuroSearch Sweden AB udgør ca. 423 mio.kr. af koncernens samlede underskud. Dette underskud fortabes i forbindelse med nedlukning af selskabet som er igangsat og lukkes endeligt juni 2017.

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

Årets bevægelser på det potentielle skatteaktiv kan opgøres således:	2016	2015
Skat af resultat før skat	(5)	1
Resultat af associeret virksomhed	1	-
Ikke-skattepligtige indtægter og fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	4	-
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	-	6
Kursregulering af udskudt skat	(4)	3
Tab af uudnyttet skattemæssig underskud ved opløsning af selskaber	(10)	-
Ændring i udskudt skatteaktiv (forøget potentielt skatteaktiv)	(14)	10

Det ikke-indregnede udskudte skatteaktiv kan specificeres på de enkelte bestanddele således:	2016	2015
Skattemæssigt fremførbare underskud (uden fremførelsesbegrænsning)	2.130	2.160
Forsknings- og udviklingsomkostninger	4	38
Anlægsaktiver	54	54
Øvrige	26	26
Midlertidige forskelle i alt	2.214	2.278
Beregnet potentielt udskudt skatteaktiv ved lokal skattesats	487	501
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	(487)	(501)
Indregnet udskudt skatteaktiv	0	0

Noter (1.000 kr.)

6	Ophørende aktiviteter	2016	2015
	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®.		
	Indtægter	1.199	1.274
	Omkostninger i alt	-	-
	Periodens resultat for ophørende aktiviteter	1.199	1.274
	Indtjening for ophørende aktivitet pr. aktie*	0,05	0,05
	Pengestrømme fra driftsaktiviteter	1.199	1.274
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-	-
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-	-
	Årets nettopengestrømme	1.199	1.274
7	Indtjening pr. aktie (EPS)	2016	2015
	Årets resultat for fortsættende aktiviteter, (1.000 kr.)	21.616	(6.812)
	Årets resultat, (1.000 kr.)	22.815	(5.538)
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb (1.000 aktier)	24.554	24.554
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb inklusive udvandingseffekt af warrants "in the money" (1.000 aktier)	24.554	24.554
	Årets indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	0,88	(0,28)
	Årets indtjening for fortsættende aktiviteter pr. aktie, udvandet, kr.	0,88	(0,28)
	Årets indtjening pr. aktie, kr.	0,93	(0,23)
	Årets indtjening pr. aktie, udvandet, kr.	0,93	(0,23)

Noter (1.000 kr.)

8 Immaterielle anlægsaktiver	Udviklingsprojekter	Goodwill
Kostpris pr. 1. januar 2016	44.566	46.113
Afgang	44.566	46.113
Kostpris pr. 31. december 2016	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2016	44.566	46.113
Afskrivninger	0	0
Nedskrivning	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger ved afgang	44.566	46.113
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2016	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2016	0	0
Kostpris pr. 1. januar 2015	44.566	46.113
Afgang	-	-
Kostpris pr. 31. december 2015	44.566	46.113
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2015	44.566	46.113
Afskrivninger	-	-
Nedskrivning	-	-
Afgang	-	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2015	44.566	46.113
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015	0	0

Årets afgang af de immaterielle anlægsaktiver vedrører ACR325 og ACR343, som blev overdraget til Saniona AB i maj 2016 (der henvises til fondsbørsmeddelelse nr. 6-16).

Noter (1.000 kr.)

9 Kapitalandele i associerede virksomheder 2016								NeuroSearch A/S' andel	
Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Selskabskapital	Egenkapital	Aktiver	Omsætning	Årets resultat	Egenkapital	Årets resultat
NsGene A/S	Ballerup	26,8	14.357	15.397	21.884	13.517	5.636	4.126	1.510
								15.397	5.636
Tilbageførsel af nedskrivning tidligere år								-	2.205
Regulering af resultat vedrørende tidligere år								-	411
Regulering af ejerandel i henhold til ejeraftale								374	374
Indregnet værdi af kapitalinteresser i associerede virksomheder								4.500	4.500

NsGene trådte i frivillig likvidation den 30. januar 2017. Nedlukningen er nu tæt på at være gennemført, og NeuroSearch har indregnet 4,5 mio.kr. i regnskabet for 2016, som selskabet forventer at modtage i første halvdel af 2017.

Kapitalandele i associerede virksomheder 2015								NeuroSearch A/S' andel	
Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Selskabskapital	Egenkapital	Aktiver	Omsætning	Årets resultat	Egenkapital	Årets resultat
NsGene A/S	Ballerup	26,8	14.357	8.228	11.194	10.121	10.232	2.205	2.742
								8.228	10.232
Nedskrivning af kapitalandel								(2.205)	(2.742)
Indregnet værdi af kapitalinteresser i associerede virksomheder								0	0

10 Finansielle aktiver disponible for salg	2016	2015
Dagsværdi 1. januar	-	-
Årets dagsværdiregulering	-	-
Dagsværdi pr. 31. december	0	0

Finansielle aktiver disponible for salg omfatter følgende

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

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

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

Noter (1.000 kr.)

11	Andre tilgodehavender	2016	2015
	Forudbetalte omkostninger*	123	324
	Andre tilgodehavender	351	303
	I alt	474	627
	Lån til Saniona A/S**	2016	2015
	Lån 1. januar	0	2.500
	Afgang	-	2.500
	Lån 31. december	0	0
	Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	-	2.500
	Tilbageførelse af afskrivninger	-	(2.500)
	Af- og nedskrivninger pr. 31. december	0	0

* Forudbetalte omkostninger vedrører forsikring og abonnementer mv.

** Da betingelserne for indfrielse af lånet ikke er opfyldt med udgangen af 2015 er lånet eftergivet i overensstemmelse med låneaftalen. Eftergivelsen har igen effekt.

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.

12	Likvide midler	2016	2015
	Pengemarkedskonti	74.447	77.967
	I alt	74.447	77.967

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 Aa3 henholdsvis kort- og langsigtet.

13	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	2016	2015
	Revision	250	250
	Skatterådgivning	43	222
	Andre ydelser	294	197
	I alt	587	669

14 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 mio.kr. (2015: 1 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.

15 Eventualaktiver, eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualaktiver

Koncernen har et ikke indregnet udskudt potentielt skatteaktiv på ca. 487 mio.kr. (2015: 501 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

Højesteret fandt ved dom af den 14. november 2016, at selskabet begik en forsættlig overtrædelse af forbuddet mod markedsmanipulation (tidligere "kursmanipulation") i forbindelse med en selskabsmeddelelse udsendt den 3. februar 2010. Selskabet korrigerede selv meddelelsen den 28. april 2010. Det kan ikke udelukkes, at der vil blive rejst krav fra investorer, som har lidt et dokumenteret tab som følge af, at de erhvervede aktier i selskabet på basis af den meddelelse fra februar 2010, som var genstand for Højesterets afgørelse. Selskabet har indtil nu modtaget enkelte henvendelser om påståede krav, som pt. vurderes af selskabet i samarbejde med selskabets eksterne advokat. Der er i regnskabet foretaget hensættelse for de modtagne krav. Såfremt der måtte blive rejst yderligere krav, vil berettigelsen heraf tilsvarende blive vurderet ud fra de konkrete forhold. Det er på indeværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af de samlede potentielle berettigede krav, der kan blive rejst mod selskabet. Der henvises til note 1 for beskrivelse af usikkerheder forbundet med opgørelse heraf, samt ledelsesberetningen på side 3-4.

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.

16 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 2016 ikke indgået valutaterminkontakter.

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.

	2016		2015	
	Udsving	Effekt	Udsving	Effekt
EUR	+/- 2%	24	+/- 2%	7
GBP	+/- 5%	5	+/- 5%	3
SEK	+/- 5%	3	+/- 5%	69

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
Målt til amortiseret kostpris							
Vare- og omkostningskreditorer	808	-	-	-	808	808	808
Anden gæld	7.230	-	-	-	7.230	7.230	7.230
I alt finansielle forpligtelser pr. 31. december 2016	8.038	0	0	0	8.038	8.038	8.038
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
I alt finansielle aktiver pr. 31. december 2016	74.921	0	0	0	74.921	74.921	74.921
Netto pr. 31. december 2016	66.883	0	0	0	66.883	66.883	66.883
Målt til amortiseret kostpris							
Vare- og omkostningskreditorer	250	-	-	-	250	250	250
Anden gæld	5.944	-	-	-	5.944	5.944	5.944
I alt finansielle forpligtelser pr. 31. december 2015	6.194	0	0	0	6.194	6.194	6.194
Lån og tilgodehavender							
Kapitalandele til dagsværdi	-	-	-	-	0	0	0
Andre tilgodehavender	627	-	-	-	627	627	627
Likvide beholdninger	77.967	-	-	-	77.967	77.967	77.967
I alt finansielle aktiver pr. 31. december 2015	78.594	0	0	0	78.594	78.594	78.594
Netto pr. 31. december 2015	72.400	0	0	0	72.400	72.400	72.400

* 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 2016 og 2015.

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.)

17	Reguleringer	2016	2015
	Resultat af kapitalinteresser i associeret virksomheder	(4.500)	-
	Recirkulering af valutakursregulering	(23.469)	-
	Øvrige finansielle indtægter og omkostninger	53	324
	Kursregulering	(359)	(179)
	I alt	28.275	145

18 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.

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 ekstern forsikringsmægler, der mindst én gang årligt rapporterer om, hvorvidt virksomhedens forsikringsdækning anses for at være forsvarlig og rimelig.

Hovedelementerne i selskabets interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaf-læggelsesprocessen

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

Noter (1.000 kr.)

19 Selskabskapital					
Aktiekapital	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiekapital pr. 1. januar	491.079	24.554	24.554	24.554	24.554
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-
Kapitalnedsættelse	(466.525)	-	-	-	-
Aktiekapital pr. 31. december	24.554	24.554	24.554	24.554	24.554

Det samlede antal aktier er 24.553.947 (2015: 24.553.947) med en nominal værdi på 1 kr. pr. aktie (2015: 1 kr. pr. aktie). Alle udstedte aktier er fuldt indbetalte. Alle aktier har samme rettigheder.

20 Anden gæld

Anden gæld består primært af den hensatte bøde på 5 mio. kr. (2015: 5 mio.kr.). Der er i regnskabet foretaget hensættelse til omkostninger afledt af Højesterets dom af den 14. november 2016, herunder for de enkelte modtagne henvendelser om påståede krav, som pt. vurderes af selskabet i samarbejde med selskabets eksterne advokat. Der henvises til note 15.

21 Begivenheder efter balancedagen

Der er 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.

Herudover henvises til regnskabsbeskrivelse vedrørende forsat drift i note 1 i koncernregnskabet.

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 13 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 anskaffessummen 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 virksomhedsoptagelse 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		2016	2015
	Projektindtægter	-	-
	Omsætning i alt	0	0
	Gevinst ved salg af immaterielle rettigheder	2.526	637
	Andre driftsindtægter i alt	2.526	637
1	Administrationsomkostninger	7.634	6.272
	Omkostninger i alt	7.634	6.272
	Resultat af primær drift	(5.108)	(5.635)
5	Resultat af kapitalinteresser i dattervirksomheder efter skat	18.289	4.719
5	Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	4.500	-
2	Finansielle indtægter	5.523	112
3	Finansielle omkostninger	389	4.734
	Finansielle poster i alt	27.923	(97)
	Resultat før skat	22.815	(5.538)
4	Skat af årets resultat	-	-
	ÅRETS RESULTAT	22.815	(5.538)
	Resultatdisponering:		
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
	Overført resultat	22.815	(5.538)
		22.815	(5.538)

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

Balance pr. 31. december (1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2016	2015
5	Kapitalinteresser i dattervirksomheder	4.582	10.123
5	Kapitalinteresser i associerede virksomheder	4.500	-
6	Finansielle aktiver disponible for salg	-	-
	Anlægsaktiver i alt	9.082	10.123
7	Andre tilgodehavender	472	625
8	Likvide midler	74.441	77.868
	Omsætningsaktiver i alt	74.913	78.493
	AKTIVER i alt	83.995	88.616

Note	PASSIVER	2016	2015
	Aktiekapital	24.554	24.554
	Reserve for valutakursregulering	(9.868)	13.964
	Overført resultat	56.697	33.882
	Egenkapital i alt	71.383	72.400
	Vare- og omkostningskreditorer	804	692
	Gæld til tilknyttede virksomheder	4.608	10.099
	Anden gæld	7.200	5.425
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	12.612	16.216
	Gældsforpligtelser i alt	12.612	16.216
	PASSIVER i alt	83.995	88.616

9	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
10	Nærtstående parter
11	Eventualaktiver, eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser
12	Finansielle risici
13	Ophørende aktivitet

Egenkapitalopgørelse (1.000kr.)

	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	2016 i alt	2015 i alt
Egenkapital pr. 1. januar	24.554	13.964	33.882	72.400	77.714
Recirkulering af valutakursregulering	-	(23.469)	-	(23.469)	0
Valutakursregulering af nettoinv. i udenlandsk dattervirksomhed	-	(363)	-	(363)	224
Årets resultat	-	-	22.815	22.815	(5.538)
Egenkapital pr. 31. december	24.554	(9.868)	56.697	71.383	72.400

Aktiekapital	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiekapital pr. 1. januar	491.079	24.554	24.554	24.554	24.554
Kapitalnedsættelse	(466.525)	-	-	-	-
Aktiekapital pr. 31. december	24.554	24.554	24.554	24.554	24.554

Det samlede antal aktier er 24.553.947 (2015: 24.553.947) med en nominel værdi på 1 kr. pr. aktie (2015: 1 kr. pr. aktie). Alle udstedte aktier er fuldt indbetalte

Noter (1.000 kr.)

1	Medarbejderforhold	2016	2015
	Personaleomkostninger udgør følgende beløb:		
	Løn og gager	1.661	1.702
	Pension	105	109
	Bestyrelseshonorar	1.000	1.000
	Omkostninger til social sikring	8	8
	Øvrige personaleomkostninger	3	4
	I alt	2.777	2.823
	Som er indregnet således:		
	I administrationsomkostninger	2.777	2.823
	I alt	2.777	2.823
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2	2
	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	2016	2015
	Renteindtægter	-	102
	Koncerninterne renter	-	10
	Valutakursreguleringer (netto)	5.523	-
	I alt	5.523	112

3	Finansielle udgifter	2016	2015
	Renteomkostninger	389	232
	Koncerninterne renteomkostninger	-	174
	Valutakursreguleringer (netto)	-	4.327
	I alt	389	4.734

4 Skat (mio.kr.)	2016	2015
Beregnet skat af årets resultat	-	-
Modtaget skattecredit	-	-
Ændring i udskudt skat	-	-
Skat af årets resultat (indtægt)	0	0

Pr. 31. december 2016 havde moderselskabet fremførbare skattemæssige underskud på ca. 1.707 mio.kr., som kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde moderselskabet midlertidige fradragsberettigede forskelle (netto) på ca. 84 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:	2016	2015
Skat af resultat før skat	(5)	1
Resultat i dattervirksomheder og associerede virksomheder	5	1
Ikke-skattepligtige indtægter og fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	-	-
Ændring i udskudt skatteaktiv (forøget potentielt skatteaktiv)	0	2

Det ikke-indregnede udskudte skatteaktiv kan specificeres på de enkelte bestanddele således	2016	2015
Skattemæssig fremførbare underskud (uden fremførelsesbegrænsning)	1.707	1.675
Forsknings- og udviklingsomkostninger	4	38
Anlægsaktiver	54	54
Øvrige	26	26
Midlertidige forskelle i alt	1.791	1.793
Beregnet potentielt udskudt skatteaktiv ved lokal skattesats	394	394
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	(394)	(394)
Indregnet udskudt skatteaktiv	0	0

Noter (1.000 kr.)

5 Kapitalinteresser i dattervirksomheder og associerede virksomheder	Dattervirksomheder		Associerede virksomheder	
	2016	2015	2016	2015
Kostpris pr. 1. januar	348.482	348.482	64.744	64.744
Tilskud indregnet i investering	-	-	-	-
Årets afgang	(95.565)	-	-	-
Kostpris pr. 31. december	252.917	348.482	64.744	64.744
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	(398.470)	(403.413)	(64.744)	(64.744)
Årets resultat	(5.180)	4.719	4.500	-
Valutakursregulering	(363)	224	-	-
Recirkulering af valutakursregulering	23.469	-	-	-
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger ved afgang	132.209	-	-	-
Ned- og afskrivninger pr. 31. december	(248.335)	(398.470)	(60.244)	(64.744)
Modregning i tilgodehavender	-	60.111	-	-
Overførsel til modregning i tilgodehavender pr. 31. december	0	60.111	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	4.582	10.123	4.500	0

Akkumulerede af- og nedskrivninger på goodwill og udviklingsprojekter udgør 0 mio.kr. pr. 31. december 2016 (2015: 91 mio.kr.).

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver i forbindelse med virksomhedssammenslutning udgør 0 mio.kr. pr. 31. december 2016 (2015: 0 mio.kr.). For information vedrørende gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af de immaterielle anlægsaktiver henvises til koncernregnskabet note 8.

Dattervirksomhed specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Selskabskapital	Egenkapital	Aktiver	Omsætning	Årets resultat
NeuroSearch Sweden AB	Gøteborg	100	1.980**	4.582	4.615	0	(5.178)
Poseidon Pharmaceutical A/S	Hellerup	100	*	0	0	0	(1)
NsExplorer A/S	Hellerup	100	*	0	0	0	(1)

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

** Datterselskabet NeuroSearch Sweden AB er under afvikling og lukkes juni 2017.

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

Noter (1.000 kr.)

6 Finansielle aktiver disponible for salg

Opgørelsen for moderselskabet er identisk med koncernens, hvorfor der henvises til note 10 i koncernregnskabet.

7 Andre tilgodehavender	2016	2015
Forudbetalte omkostninger*	123	303
Andre tilgodehavender	349	322
I alt	472	625

* 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 forudbetalte omkostninger og moms.

Pr. 31. december 2016 er der ikke indikationer af værdiforringelser på andre tilgodehavender.

8 Likvider	2016	2015
Pengemarkedskonti	74.441	77.868
I alt	74.441	77.868

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.

9 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 13 i koncernregnskabet for opgørelse for koncernen.

10 Nærtstående parter

Foruden kredsen af nærtstående parter og transaktioner med disse som angivet i koncernregnskabet note 14, omfatter moderselskabets nærtstående parter datterselskabet NeuroSearch Sweden AB, samt i 2016 de to nu lukkede datterselskaber NsExplorer A/S og Poseidon Pharmaceuticals A/S.

Datterselskaberne har i året været under nedlukning, og der har derfor ikke været transaktioner i løbet af året. Størrelsen af ikke afregnede mellemværender pr. 31. december 2016 fremgår af balancen.

Noter (1.000 kr.)

11 Eventualaktiver, eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualaktiver

Moderselskabet har et ikke-indregnet udskudt potentielt skatteaktiv på 394 mio.kr. (2015: 394 mio.kr.). Der henvises til note 4 for opgørelse heraf.

Eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring til NeuroSearch Sweden AB, således at NeuroSearch A/S vil dække virksomhedens kapitalbehov inden for budgetmæssige godkendte aktivitetsrammer i perioden frem til lukning af dattervirksomheden. Der henvises til note 15 i koncernregnskabet for yderligere beskrivelse af 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.

12 Finansielle risici

Der henvises til note 16 i koncernregnskabet for beskrivelse heraf.

13 Ophørende aktiviteter

2016

2015

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®.

Indtægter	1.199	637
Årets resultat	1.199	637
Anlægsaktiver	0	0
Omsætningsaktiver	0	0
Hensatte forpligtelser	0	0
