

DKA Consult ApS

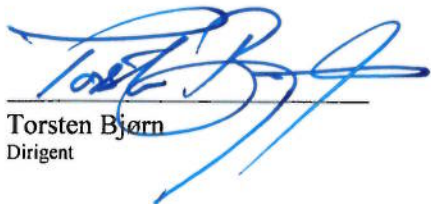
Slotsmarken 12, 1. th., 2970 Hørsholm

CVR-nr. 15 69 08 44

Årsrapport

1. januar - 31. december 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. januar 2019.



Torsten Bjørn
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Noter	16

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for DKA Consult ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 31. januar 2019

Direktion

Lasse Lindblad

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til anpartshaverne i DKA Consult ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DKA Consult ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion, henviser vi til note 1, hvoraf fremgår, at selskabets fortsatte drift er afhængig af, at selskabet løbende kan fremskaffe likviditet i takt med indgåede afviklingsaftaler med kreditorer.

Ligeledes uden at modificere vores konklusion, henleder vi opmærksomheden på årsregnskabets note 2. Det fremgår heraf, at der er usikkerhed med måling og indregning af selskabets kapitalandel i associeret virksomhed, idet værdien er afhængig af resultatet af fremtidige begivenheder.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 internationale standarder om revision 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte 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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

København, den 31. januar 2019

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36



Ulrik Bloch-Sørensen
statsautoriseret revisor
mne2913

Selskabsoplysninger

Selskabet

DKA Consult ApS
Slotsmarken 12, 1. th.
2970 Hørsholm

CVR-nr.: 15 69 08 44
Stiftet: 1. januar 1992
Hjemsted: Hørsholm
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Direktion

Lasse Lindblad

Revision

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabet fungerer som holdingselskab.

Selskabet foretager investeringer i såvel børsnoterede som ikke børsnoterede værdipapirer.

Selskabet fortsætter sin investeringsstrategi med primær fokus på investering i selskaber indenfor udvikling af lægemidler.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Værdiansættelsen af kapitalandele, ejet via et associeret selskab, der beskæftiger sig med udvikling af lægemidler, tager – i lighed med tidligere år – udgangspunkt i en eksternt, uafhængig beregning af markedsværdien af det underliggende selskab på grundlag af anerkendte værdiansættelsesmetoder for branchen. Denne beregning foretages som en nutidsværdiberegning af det forventede fremtidige cash-flow, som alle selskabets lægemiddelkandidater forventes at kunne generere under forudsætning af opnåelse af markedsføringsgodkendelse.

Den eksterne, uafhængige værdiansættelse er foretaget i juni 2018, og var også den, der lå til grund for værdiansættelsen i årsrapporten for 2017.

Det er selskabets opfattelse, at der siden denne værdiansættelse ikke er indtruffet væsentlige begivenheder i det underliggende associerede selskab, der væsentligt kan påvirke værdiansættelsen. Det bemærkes dog, at det underliggende associerede selskab siden den uafhængige værdiansættelse bl.a. har fået styrket sine rettigheder ved udstedelse af patent i USA, hvorunder selskabets centrale patentkrav blev godkendt, for en af selskabets primære indikationer.

Kapitalandelene, ejet via et associeret selskab er indregnet til samme værdi som i årsrapporten for 2017.

Værdiansættelsen er sket under en række forudsætninger, herunder blandt andet, at det underliggende selskab har adgang til nødvendig likviditet til finansiering af selskabets kliniske udviklingsprogrammer. Uagtet at selskabets forretningsmodel er repositionering ved "genbrug" af eksisterende lægemidler er likviditetsbehovet betragteligt ved en eksekvering af selskabets samlede kliniske pipeline.

Det har som følge af eksterne forhold og omgivelserne i øvrigt for adgang til finansiering af projekter, der er behæftet med den betydelige risiko, som afspejler udvikling af lægemidler, vist sig dyrere og sværere at tilvejebringe den nødvendige likviditet til gennemførelse og acceleration af det underliggende selskabs fulde kliniske pipeline.

DKA Consult ApS har – i lighed med tidligere år - valgt at indregne den eksternt beregnede markedsværdi med et fradrag på 85 % til at imødegå de usikkerheder og risikoparametre mv. som den anvendte beregningsmodel indeholder tillige med ovennævnte forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for regnskabsåret 2018 udviser et underskud på kr. 1,3 mio., hvilket ledelsen betragter som utilfredsstillende.

Ledelsesberetning

DKA Consult har en tilfredsstillende egenkapital og soliditet, men afvikling af gæld har medført at selskabets likviditet er knap.

Selskabet har løbende kunnet møde sine forpligtelser i takt med forfald og har gennem de sidste år afviklet ganske betydelige gældsposter gennem frasalg af aktiver og finansiering. DKA Consult har løbende kunnet opnå finansiering gennem belåning af frie aktiver.

Det forventes at DKA Consult fortsat vil være i stand til via frasalg, finansiering og belåning at kunne møde de af selskabet indgående afviklingsaftaler.

DKA Consult holder som følge af den knappe likviditet et meget lavt aktivitetsniveau og foretager alene optagelse af ny gæld ved pantsætning og til brug for afvikling.

Selskabet har alene to væsentlige gældsforpligtelser for hvilke der er stillet sikkerhed. Det vurderes, at de stillede sikkerheder rimeligvis dækker gældsforpligtelserne. Selskabet forventer at kunne indgå en afviklingsordning eller realisere de stillede sikkerheder.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DKA Consult ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

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

Resultatopgørelsen

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
---	--------

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncernterme avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Anvendt regnskabspraksis

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsesdatoen. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Anvendt regnskabspraksis

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter kautionsforpligtelse afgivet overfor datterselskabs gæld.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	2018 kr.	2017 t.kr.
Bruttofortjeneste	0	0
Administrationsomkostninger	60.814	-46
Andre driftsomkostninger	0	-137
Driftsresultat	60.814	-183
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-120.963	-245
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	499.472	-2.966
Andre finansielle indtægter	157.326	151
3 Øvrige finansielle omkostninger	-1.894.778	-1.881
Finansiering netto	-1.358.943	-4.941
Resultat før skat	-1.298.129	-5.124
Skat af årets resultat	0	25
Årets resultat	-1.298.129	-5.099
Forslag til resultatdisponering:		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	204.228	-2.347
Disponeret fra overført resultat	-1.502.357	-2.752
Disponeret i alt	-1.298.129	-5.099

Balance 31. december

Aktiver	2018	2017
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Anlægsaktiver		
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.063.404	4.058
6 Kapitalandele i associerede virksomheder	43.789.831	43.290
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>47.853.235</u>	<u>47.348</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>47.853.235</u>	<u>47.348</u>
Omsætningsaktiver		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	25.687	61
Andre tilgodehavender	18.380	22
Tilgodehavender i alt	<u>44.067</u>	<u>83</u>
Likvide beholdninger	<u>772</u>	<u>8</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>44.839</u>	<u>91</u>
Aktiver i alt	<u>47.898.074</u>	<u>47.439</u>

Balance 31. december

Passiver	2018	2017
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Egenkapital		
7 Virksomhedskapital	500.000	500
8 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.326.450	3.122
9 Overført resultat	4.903.710	6.406
Egenkapital i alt	8.730.160	10.028
Hensatte forpligtelser		
Andre hensatte forpligtelser	9.243.008	8.982
Hensatte forpligtelser i alt	9.243.008	8.982
Gældsforpligtelser		
Gæld til tilknyttede virksomheder	3.313.969	3.543
Gæld til associerede virksomheder	18.535.094	16.445
Anden gæld	8.075.843	8.441
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	29.924.906	28.429
Gældsforpligtelser i alt	29.924.906	28.429
Passiver i alt	47.898.074	47.439
1 Behov for løbende adgang til finansiering		
2 Usikkerhed ved indregning eller måling		
10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
11 Eventualposter		

Noter

1. Behov for løbende adgang til finansiering

DKA Consult har en tilfredsstillende egenkapital og soliditet, men afvikling af gæld har medført at selskabets likviditet er knap.

Selskabet har løbende kunnet betale sine forpligtelser i takt med forfald og har gennem de sidste år afviklet ganske betydelige gældsposter gennem frasalg af aktiver og finansiering. DKA Consult har løbende kunnet opnå finansiering gennem belåning af frie aktiver.

Det forventes at DKA Consult fortsat vil være i stand til via frasalg, finansiering og belåning at kunne møde de af selskabet indgående afviklingsaftaler.

DKA Consult holder som følge af den knappe likviditet et meget lavt aktivitetsniveau og foretager alene optagelse af ny gæld ved pantsætning og til brug for afvikling.

Selskabet har alene to væsentlige gældsforpligtelser for hvilke der er stillet sikkerhed. Selskabet forventer at kunne indgå en afviklingsordning eller realisere de stillede sikkerheder.

Noter

2. Usikkerhed ved indregning eller måling

Værdiansættelsen af kapitalandele, ejet via et associeret selskab, der beskæftiger sig med udvikling af lægemidler, tager – i lighed med tidligere år – udgangspunkt i en ekstern, uafhængig beregning af markedsværdien af det underliggende selskab på grundlag af anerkendte værdiansættelsesmetoder for branchen. Denne beregning foretages som en nutidsværdiberegning af det forventede fremtidige cash-flow, som alle selskabets lægemiddeldkandidater forventes at kunne generere under forudsætning af opnåelse af markedsføringsgodkendelse.

Den eksterne, uafhængige værdiansættelse er foretaget i juni 2018, og var også den, der lå til grund for værdiansættelsen i årsrapporten for 2017.

Det er selskabets opfattelse, at der siden denne værdiansættelse ikke er indtruffet væsentlige begivenheder i det underliggende associerede selskab, der væsentligt kan påvirke værdiansættelsen. Det bemærkes dog, at det underliggende associerede selskab siden den uafhængige værdiansættelse bl.a. har fået styrket sine rettigheder ved udstedelse af patent i USA, hvorunder selskabets centrale patentkrav blev godkendt, for en af selskabets primære indikationer. Kapitalandelene, ejet via et associeret selskab er indregnet til samme værdi som i årsrapporten for 2017.

Værdiansættelsen er sket under en række forudsætninger, herunder blandt andet, at det underliggende selskab har adgang til nødvendig likviditet til finansiering af selskabets kliniske udviklingsprogrammer. Uagtet at selskabets forretningsmodel er repositionering ved "genbrug" af eksisterende lægemidler er likviditetsbehovet betragteligt ved en eksekvering af selskabets samlede kliniske pipeline.

Det har som følge af eksterne forhold og omgivelserne i øvrigt for adgang til finansiering af projekter, der er behæftet med den betydelige risiko, som afspejler udvikling af lægemidler, vist sig dyrere og sværere at tilvejebringe den nødvendige likviditet til gennemførelse og acceleration af det underliggende selskabs fulde kliniske pipeline.

DKA Consult ApS har – i lighed med tidligere år - valgt at indregne den eksternt beregnede markedsværdi med et fradrag på 85 % til at imødegå de usikkerheder og risikoparametre mv. som den anvendte beregningsmodel indeholder tillige med ovennævnte forhold.

Noter

	2018 kr.	2017 t.kr.
3. Øvrige finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	126.242	117
Andre finansielle omkostninger	1.768.536	1.764
	1.894.778	1.881
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar 2018	97.146	97
Afgang i årets løb	-97.146	0
Kostpris 31. december 2018	0	97
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-97.146	-97
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	97.146	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	0	-97
5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2018	11.495.418	11.495
Afgang i årets løb	-53.978	0
Kostpris 31. december 2018	11.441.440	11.495
Nedskrivninger 1. januar 2018	-16.418.527	-17.037
Årets resultatandel	-120.963	-246
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	-81.554	0
Koncerntilskud, ydet i året	0	864
Nedskrivninger 31. december 2018	-16.621.044	-16.419
Overført til hensatte forpligtelser	9.243.008	8.982
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	9.243.008	8.982
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	4.063.404	4.058

Noter

	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.
6. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2018	23.749.610	23.750
Kostpris 31. december 2018	23.749.610	23.750
Opskrivninger 1. januar 2018	19.540.749	22.506
Værdiregulering til markedsværdi	499.472	-2.966
Opskrivninger 31. december 2018	20.040.221	19.540
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	43.789.831	43.290
7. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. januar 2018	500.000	500
	500.000	500
8. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2018	3.122.222	5.469
Resultatandel	204.228	-2.347
	3.326.450	3.122
9. Overført resultat		
Overført resultat 1. januar 2018	6.406.067	9.158
Årets overførte overskud eller underskud	-1.502.357	-2.752
	4.903.710	6.406
10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Til sikkerhed for egen gæld 18.534 tkr. har selskabet givet håndpant i kapitalandele i associeret virksomhed. Håndpantet vurderes at overstige gælden.		

Noter

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Til sikkerhed for en tilknyttet virksomheds gæld til tredjemand har selskabet afgivet selvskyldnerkautioner for det fulde beløb.

Til sikkerhed for en tilknyttet virksomheds gæld til realkreditinstitut i alt 1.176 tkr. har selskabet afgivet kaution for det fulde beløb. Det af den tilknyttede virksomhed afgivne pant til realkreditinstituttet vurderes at overstige gælden

11. Eventualposter

Eventualaktiver

Selskabet har et udskudt skatteaktiv i størrelsesordenen 6,5 mio. kr., som ikke er indregnet i årsregnskabet for 2018.

Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.