

# DKA Consult ApS

Slotsmarken 12, 1. th., 2970 Hørsholm

CVR-nr. 15 69 08 44

## Årsrapport

**1. januar - 31. december 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den *14.07.2021*



---

Torsten Bjørn  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Noter	16

## **Ledelsespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 14. juli 2021

**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 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 noteplysningerne, 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 14. juli 2021

### **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 (kapitalinteresse), 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 lægemiddelkandidater forventes at kunne generere under forudsætning af opnåelse af markedsføringsgodkendelse.

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 2020 udviser et underskud på kr. 1,8 mio., hvilket ledelsen betragter som mindre tilfredsstillende.



## **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.

Efter regnskabsårets udløb har selskabet modtaget meddelelse om, at den hensatte forpligtelse på 9,8 mio.kr., som oprindelig er en kautionsforpligtelse, er blevet reduceret til 3,5 mio.kr. Dette vil påvirke selskabets resultat og egenkapital positivt med ca. 6,3 mio.kr. i 2021.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Årsrapporten for DKA Consult ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

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 indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser**

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 goodwill og tillæg af negativ goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressernes resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### **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 administrationsselskab 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 fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

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

	Brugstid
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.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

## Anvendt regnskabspraksis

---

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncernter interne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning 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 kapitalinteresser.

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

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### **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 tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser 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.

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter kautionsforpligtelse afgivet overfor datterselskabs gæld.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelsen af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	<u>2020</u> kr.	<u>2019</u> t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger	-124.688	-49
<b>Driftsresultat</b>	<b>-124.688</b>	<b>-49</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	42.039	-147
Indtægter af kapitalinteresser	543.810	8.862
Andre finansielle indtægter	184.330	172
3 Øvrige finansielle omkostninger	-2.444.714	-2.303
Finansiering netto	-1.674.535	6.584
<b>Resultat før skat</b>	<b>-1.799.223</b>	<b>6.535</b>
Skat af årets resultat	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-1.799.223</b>	<b>6.535</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	401.760	8.808
Disponeret fra overført resultat	-2.200.983	-2.273
<b>Disponeret i alt</b>	<b>-1.799.223</b>	<b>6.535</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		2020	2019
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Anlægsaktiver</b>			
4	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.340.592	4.196
5	Kapitalinteresser	53.195.558	52.652
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>57.536.150</u>	<u>56.848</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u><b>57.536.150</b></u>	<u><b>56.848</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	49.437	26
	Andre tilgodehavender	0	10
	Tilgodehavender i alt	<u>49.437</u>	<u>36</u>
	Likvide beholdninger	<u>1.319</u>	<u>0</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u><b>50.756</b></u>	<u><b>36</b></u>
	<b>Aktiver i alt</b>	<u><b>57.586.906</b></u>	<u><b>56.884</b></u>



**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		
Note	2020 kr.	2019 t.kr.
<b>Egenkapital</b>		
	500.000	500
6 Virksomhedskapital	12.535.965	12.134
6 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
7 Overført resultat	430.205	2.631
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>13.466.170</b>	<b>15.265</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	9.809.135	9.523
Andre hensatte forpligtelser		
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>9.809.135</b>	<b>9.523</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
	21.844.830	20.067
Gæld til kapitalinteresser		
Langfristede gældsforpligtelser i alt	21.844.830	20.067
	0	1
Gæld til pengeinstitutter		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	141	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	3.464.639	3.438
Anden gæld	9.001.991	8.590
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	12.466.771	12.029
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>34.311.601</b>	<b>32.096</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>57.586.906</b>	<b>56.884</b>

- 1 Behov for løbende adgang til finansiering
- 2 Usikkerhed ved indregning eller måling
- 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 9 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.

### 2. Usikkerhed ved indregning eller måling

Værdiansættelsen af kapitalandele, ejet via et associeret selskab (kapitalinteresse), 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 lægemiddelkandidater forventes at kunne generere under forudsætning af opnåelse af markedsføringsgodkendelse.

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` associerede virksomhed 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**

	2020 kr.	2019 t.kr.
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	132.307	129
Andre finansielle omkostninger	2.312.407	2.174
	<b>2.444.714</b>	<b>2.303</b>
<b>4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2020	11.441.440	11.441
<b>Kostpris 31. december 2020</b>	<b>11.441.440</b>	<b>11.441</b>
Nedskrivninger 1. januar 2020	-16.767.933	-16.621
Årets resultatandel	-142.050	-147
<b>Nedskrivninger 31. december 2020</b>	<b>-16.909.983</b>	<b>-16.768</b>
Overført til hensatte forpligtelser	9.809.135	9.523
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>9.809.135</b>	<b>9.523</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>4.340.592</b>	<b>4.196</b>
<b>5. Kapitalinteresser</b>		
Kostpris 1. januar 2020	23.749.610	23.750
<b>Kostpris 31. december 2020</b>	<b>23.749.610</b>	<b>23.750</b>
Opskrivninger 1. januar 2020	28.902.138	20.040
Værdiregulering til markedsværdi	543.810	8.862
<b>Opskrivninger 31. december 2020</b>	<b>29.445.948</b>	<b>28.902</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>53.195.558</b>	<b>52.652</b>
<b>6. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2020	12.134.205	3.326
Resultatandel	401.760	8.808
	<b>12.535.965</b>	<b>12.134</b>

**Noter**

	31/12 2020 kr.	31/12 2019 t.kr.
<b>7. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar 2020	2.631.188	4.904
Årets overførte overskud eller underskud	-2.200.983	-2.273
	<u>430.205</u>	<u>2.631</u>

**8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for egen gæld 21.844 tkr. har selskabet givet håndpant i kapitalandele i associeret virksomhed. Håndpantet vurderes at overstige gælden.

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 1.036 tkr. har selskabet afgivet kaution for det fulde beløb. Det af den tilknyttede virksomhed afgivne pant til realkreditinstituttet vurderes at overstige gælden

**9. Eventualposter****Eventualaktiver**

Selskabet har et udskudt skatteaktiv i størrelsesordenen 7,3 mio. kr., som ikke er indregnet i årsregnskabet for 2020.

**Sambeskatning**

Selskabet er administrationselskab 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.

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