

---

# ***DKA I P/S***

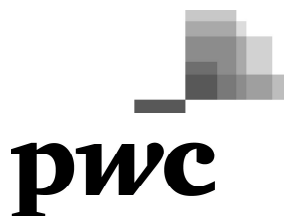
## Årsrapport for 2012

---

CVR-nr. 29 42 55 23

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 6 /5 2013

Lars Dybkjær  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

## Side

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Beretning 5

### **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6

Balance 31. december 7

Egenkapitalopgørelse 9

Noter til årsrapporten 10

Regnskabspraksis 13

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for DKA I P/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. april 2013

## Direktion

Lars Dybkjær

## Bestyrelse

Søren Møller Nielsen  
formand

Peter Ammundsen  
næstformand

Lars Dybkjær

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i DKA I P/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for DKA I P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## 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.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 12. april 2013

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mikkel Sthyr  
statsautoriseret revisor

Søren Ørjan Jensen  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

DKA I P/S  
Havnegade 39  
1058 København K

Telefon: 33157030  
Telefax: 33369444  
Hjemmeside: [www.dankap.dk](http://www.dankap.dk)

CVR-nr.: 29 42 55 23  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: København

## Bestyrelse

Søren Møller Nielsen, formand  
Peter Ammundsen  
Lars Dybkjær

## Direktion

Lars Dybkjær

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## **Beretning**

Årsrapporten for DKA I P/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Hovedaktivitet**

DKA I P/S er en kapitalfond, der administreres af DKA Capital A/S.

Selskabet foretager ikke nye investeringer, men alene frasalg og opfølgningsinvesteringer i de selskaber, der er overtaget ved spaltningen fra DKA Capital A/S, der blev gennemført i marts 2006.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2012 udviser et underskud på DKK 1.517.215, og selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser en egenkapital på DKK 20.507.710.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Kapitalandele i porteføljevirkomheder består af aktier i unoterede selskaber, hvor der ikke findes en konkret handelsværdi. Porteføljevirkomheder måles til dagsværdi ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder. Dette indebærer, at værdiansættelsen så vidt muligt baseres på sammenlignelige eksterne markedsdata, men også at den i en vis grad er baseret på regnskabsmæssige skøn, hvorfor der er usikkerhed forbundet hermed.

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2012 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|                                                       | Note | 2012<br>DKK       | 2011<br>DKK       |
|-------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Andre eksterne omkostninger                           |      | -341.294          | -5.147.788        |
| <b>Bruttoresultat</b>                                 |      | <b>-341.294</b>   | <b>-5.147.788</b> |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                |      | <b>-341.294</b>   | <b>-5.147.788</b> |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder       |      | -486.210          | 230.053           |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder |      | -1.307.093        | 0                 |
| Finansielle indtægter                                 | 1    | 617.537           | 773.271           |
| Finansielle omkostninger                              | 2    | -155              | -456              |
| <b>Resultat før skat</b>                              |      | <b>-1.517.215</b> | <b>-4.144.920</b> |
| Skat af årets resultat                                |      | 0                 | 0                 |
| <b>Årets resultat</b>                                 |      | <b>-1.517.215</b> | <b>-4.144.920</b> |

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

|                                     |                   |                   |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | 2.000.000         | 0                 |
| Overført resultat                   | -3.517.215        | -4.144.920        |
|                                     | <b>-1.517.215</b> | <b>-4.144.920</b> |



## Balance 31. december

### Aktiver

|                                          | Note | 2012<br>DKK       | 2011<br>DKK       |
|------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Kapitalandele i dattervirksomheder       | 3    | 1.778.783         | 2.264.993         |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 4    | 16.000.000        | 20.000.000        |
| Andre værdipapirer og kapitalandele      | 5    | 283.714           | 283.714           |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>         |      | <b>18.062.497</b> | <b>22.548.707</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                     |      | <b>18.062.497</b> | <b>22.548.707</b> |
| Andre tilgodehavender                    |      | 692.907           | 19.111.391        |
| <b>Tilgodehavender</b>                   |      | <b>692.907</b>    | <b>19.111.391</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b>              |      | <b>2.432.486</b>  | <b>0</b>          |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                 |      | <b>3.125.393</b>  | <b>19.111.391</b> |
| <b>Aktiver</b>                           |      | <b>21.187.890</b> | <b>41.660.098</b> |

## Balance 31. december

### Passiver

|                                                   | Note     | 2012<br>DKK       | 2011<br>DKK       |
|---------------------------------------------------|----------|-------------------|-------------------|
| Selskabskapital                                   |          | 1.030.683         | 1.030.682         |
| Overført resultat                                 |          | 17.477.027        | 40.277.179        |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret               |          | 2.000.000         | 0                 |
| <b>Egenkapital</b>                                | <b>6</b> | <b>20.507.710</b> | <b>41.307.861</b> |
| Kreditinstitutter                                 |          | 0                 | 819               |
| Anden gæld                                        |          | 680.180           | 351.418           |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>            |          | <b>680.180</b>    | <b>352.237</b>    |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                         |          | <b>680.180</b>    | <b>352.237</b>    |
| <b>Passiver</b>                                   |          | <b>21.187.890</b> | <b>41.660.098</b> |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 7        |                   |                   |
| Nærtstående parter og ejerforhold                 | 8        |                   |                   |

## Egenkapitalopgørelse

|                                 | Selskabskapital  | Overført<br>resultat | Foreslået udbyt-<br>te for regnskabs-<br>året | I alt             |
|---------------------------------|------------------|----------------------|-----------------------------------------------|-------------------|
|                                 | DKK              | DKK                  | DKK                                           | DKK               |
| Egenkapital 1. januar           | 1.030.683        | 40.277.179           | 0                                             | 41.307.862        |
| Betalt ekstraordinært udbytte   | 0                | -19.282.937          | 0                                             | -19.282.937       |
| Årets resultat                  | 0                | -3.517.215           | 2.000.000                                     | -1.517.215        |
| <b>Egenkapital 31. december</b> | <b>1.030.683</b> | <b>17.477.027</b>    | <b>2.000.000</b>                              | <b>20.507.710</b> |

# Noter til årsrapporten

|                                                  | 2012<br>DKK      | 2011<br>DKK      |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>1 Finansielle indtægter</b>                   |                  |                  |
| Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver | 0                | 118.219          |
| Andre finansielle indtægter                      | 617.537          | 655.052          |
|                                                  | <b>617.537</b>   | <b>773.271</b>   |
| <b>2 Finansielle omkostninger</b>                |                  |                  |
| Andre finansielle omkostninger                   | 155              | 456              |
|                                                  | <b>155</b>       | <b>456</b>       |
| <b>3 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>      |                  |                  |
| Kostpris 1. januar                               | 49.193.300       | 49.193.300       |
| Kostpris 31. december                            | 49.193.300       | 49.193.300       |
| Værdireguleringer 1. januar                      | -46.928.307      | -47.158.360      |
| Årets opskrivninger, netto                       | -486.210         | 230.053          |
| Værdireguleringer 31. december                   | -47.414.517      | -46.928.307      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>        | <b>1.778.783</b> | <b>2.264.993</b> |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn               | Hjemsted  | Selskabskapital | Stemme- og<br>ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|--------------------|-----------|-----------------|-------------------------|-------------|----------------|
| DKA I Invest I ApS | København | 125.000         | 100%                    | 1.778.783   | -486.210       |

# Noter til årsrapporten

|                                                   | 2012<br>DKK       | 2011<br>DKK       |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>4 Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                   |                   |
| Kostpris 1. januar                                | 27.999.900        | 27.999.900        |
| Afgang i årets løb                                | -2.999.900        | 0                 |
| Kostpris 31. december                             | 25.000.000        | 27.999.900        |
| Værdireguleringer 1. januar                       | -7.999.900        | -7.999.900        |
| Årets afgang                                      | 306.993           | 0                 |
| Årets opskrivninger, netto                        | -1.307.093        | 0                 |
| Værdireguleringer 31. december                    | -9.000.000        | -7.999.900        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>         | <b>16.000.000</b> | <b>20.000.000</b> |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

| Navn     | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og<br>ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|----------|----------|-----------------|-------------------------|-------------|----------------|
| IVON A/S | Aalborg  | 69.253.500      | 28%                     | 66.825.124  | -8.096.444     |

Selskabet Orion Finance ApS er likvideret i 2012, og der er modtaget DKK 2.692.207 i likvidationsprovenu.

## 5 Øvrige finansielle anlægsaktiver

|                                           | Andre værdipa-<br>pirer og kapital-<br>andele<br>DKK |
|-------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Kostpris 1. januar                        | 11.762.976                                           |
| Kostpris 31. december                     | 11.762.976                                           |
| Opskrivninger 1. januar                   | -11.479.262                                          |
| Opskrivninger 31. december                | -11.479.262                                          |
| Værdireguleringer 31. december            | 0                                                    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>283.714</b>                                       |

# Noter til årsrapporten

## 6 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 1.030.682 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Selskabets beholdning af egne aktier udgør 30.682 stk. (3,1 %).

## 7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2012.

## 8 Nærtstående parter og ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

ATP Privat Equity K/S, København K

Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, København K

Lønmodtagernes Dyrtidsfond, København K

Nordea Liv og Pension, Livsforsikringsselskab A/S, Ballerup

PFA Pension, Forsikringsaktieselskab, København Ø

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Lyngby

Danske Bank A/S, København K

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for DKA I P/S for 2012 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2012 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### 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, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Værdiregulering af kapitalandele til dagsværdi omfatter årets ændring i værdiansættelse af portefølgevirksomheder.

# Regnskabspraksis

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

Skat består alene af skat i tilknyttede virksomheder samt udbytteskat, selskabet er skattemæssigt transparent.

## Balancen

### Kapitalandele i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles uanset ejerandel til dagsværdi i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 38.

Børsnoterede porteføljevirkomheder værdiansættes til dagsværdi på balancedagen.

Regulering til dagsværdi foretages i de tilfælde, hvor der er ændringer heri. Værdireguleringer sker over resultatopgørelsen og nettoopskrivningen overføres via overskudsdisponeringen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.