

# **DTU-INVEST K/S**

Årsrapport

1. januar 2012 - 31. december 2012

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

**13/03/2013**

---

**Jakob Fuglede Nielsen**

---

**Dirigent**

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger .....	3
------------------------------	---

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning .....	4
-------------------------	---

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors erklæringer .....	5
---	---

**Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning .....	7
-------------------------	---

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis .....	8
Resultatopgørelse .....	10
Balance .....	11
Noter .....	13

# Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	DTU-INVEST K/S Diplomvej 381 2800 Kgs.Lyngby  CVR-nr: 26343739 Regnskabsår: 01/01/2012 - 31/12/2012
<b>Bankforbindelse</b>	Nordea Bank Danmark A/S Vesterbrogade 8 0900 København C
<b>Revisor</b>	KPMG STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg CVR-nr: 30700228

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 for DTU Invest K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min 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.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyngby, den 13/03/2013

**Direktion**

Ulla Brockenhuus-Schack

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kommanditisterne i DTU-INVEST K/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for DTU-INVEST K/S for regnskabsåret 1. januar 2012 - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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 handlinger 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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 2012 - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, 13/03/2013

Peter Gath  
statsaut. revisor  
KPMG STATS AUTORISERET  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Morten Høgh-Petersen  
statsaut. revisor  
KPMG STATS AUTORISERET  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

# Ledelsesberetning

## Hovedaktiviteter

Selskabets formål er gennem finansiering af højteknologiske opstartsvirksomheder med pre-seed og seed kapital at sikre et attraktivt økonomisk afkast.

Selskabets fokus er særligt rettet mod kommerciel udnyttelse af de opfindelser, der opstår på DTU, men der investeres også i opfindelser fra andre kilder. Selskabets investeringer falder indenfor 2 hovedområder:

- Bio- og medicoteknologi
- IT- og kommunikationsteknologi

Fondens investeringsperiode udløb den 1. december 2004, og der er efter den dato ikke gennemført yderligere investeringer fra DTU Invest K/S udover hvad der er givet tilsagn på. Samlet er der siden selskabets stiftelse udbetalt DKK 34,5 mio. kr. til porteføljeselskaber.

Managementselskabet SEED Capital Management I/S varetager rådgivnings- og investeringsaktiviteten for DTU Invest K/S.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Flere af porteføljeselskaberne har i 2012 fortsat haft behov for at få tilført kapital til videreudvikling af selskabets teknologi/produkt og til at skabe og viderebygge et kommercielt levedygtigt grundlag. Som følge af, at DTU Invest K/S ikke har tilbageværende midler til at investere yderligere i disse selskaberne, har fonden i 2012 som helhed oplevet fald i værdien af porteføljen som følge af tilførsel af kapital til lavere aktiekurser, dog modsvaret af en positiv udvikling i et af selskaberne, Napatech.

Netto er værdien af porteføljen faldet med 2 mio.kr., hvilket fremgår af resultatopgørelsen.

Fondens levetid udløber den 1. maj 2013. Yderligere forlængelse af fondens levetid drøftes med investorerne.

## Efterfølgende begivenheder

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

## Den forventede udvikling

Der arbejdes på frasalg af selskaberne i porteføljen, hvor der med udgangen af 2012 fortsat er ejerandele i 3 selskaber.

Med forlængelsen af DTU Invest K/S' levetid til den 1. maj 2013 som nævnt ovenfor er fonden forlænget med i alt 5½ år ud over fondens initiale levetid på 6 år. En yderligere forlængelse vil blive drøftet med investorerne. En levetid på 11½ år er på niveau med lignende fonde med fokus på investering i de tidlige opstartsvirksomheder, med typisk 2-3 års forlængelse til i alt 12-13 år.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for DTU Invest K/S for regnskabsåret 1. januar 2012 – 31. december 2012 aflægges efter årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

For at opnå et retvisende billede af kommanditselskabets aktivitet er resultatopgørelsens præsentationsform ændret i forhold til årsregnskabslovens skemakrav. Afkast og nedskrivning af kapitalandele i porteføljevirkksomheder præsenteres således som en del af den primære drift.

## Resultatopgørelse

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelse indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

### Afkast og nedskrivning af kapitalandele i porteføljevirkksomheder

Avancer ved salg, udbytter fra og nedskrivninger af kapitalandele i porteføljevirkksomheder indregnes i resultatopgørelsen i resultat af primær drift.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab vedrørende værdipapirer (bortset fra kapitalandele i porteføljevirkksomheder) samt gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### Skat

Selskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, hvorfor der ikke omkostningsføres skat.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger afholdt af kommanditselskabet.

## Balance

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i porteføljeselskaber indregnes efter IPEV's "International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines", hvorefter kapitalandele indregnes til dagsværdi på balancedagen i overensstemmelse med årsregnskabsloven §38.

Værdiregulering af kapitalandele i porteføljeselskaber indregnes i resultatopgørelsen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi opgjort på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte fordringer.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes til kostpris.

### Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne. Forpligtelser, der eksisterer på

balancedagen, men hvor det ikke er muligt at opgøre størrelsen af forpligtelsen, anses som eventualforpligtelser.

# Resultatopgørelse 1. jan 2012 - 31. dec 2012

	Note	2012 kr.	2011 kr.
Nettoomsætning .....	1	-2.002.933	-1.389.231
<b>Bruttoresultat</b> .....		<b>-2.002.933</b>	<b>-1.389.231</b>
Administrationsomkostninger .....		-37.175	-1.050
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> .....		<b>-2.040.108</b>	<b>-1.390.281</b>
Andre finansielle indtægter .....	2		5
<b>Ordinært resultat før skat</b> .....		<b>-2.040.108</b>	<b>-1.390.276</b>
<b>Ekstraordinært resultat før skat</b> .....		<b>-2.040.108</b>	<b>-1.390.276</b>
<b>Årets resultat</b> .....		<b>-2.040.108</b>	<b>-1.390.276</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat .....		-2.040.108	-1.390.276
<b>I alt</b> .....		<b>-2.040.108</b>	<b>-1.390.276</b>

# Balance 31. december 2012

## Aktiver

	Note	2012 kr.	2011 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele .....		12.088.688	14.091.621
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>3</b>	<b>12.088.688</b>	<b>14.091.621</b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>12.088.688</b>	<b>14.091.621</b>
Likvide beholdninger .....		246.869	247.919
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>246.869</b>	<b>247.919</b>
<b>AKTIVER I ALT .....</b>		<b>12.335.557</b>	<b>14.339.540</b>

# Balance 31. december 2012

## Passiver

	Note	2012 kr.	2011 kr.
Virksomhedskapital (Aktiekapital/anpartskapital/fondskapital) .....		37.175.206	37.175.206
Overført resultat .....		-24.875.774	-22.835.666
<b>Egenkapital i alt .....</b>	<b>4</b>	<b>12.299.432</b>	<b>14.339.540</b>
Anden gæld .....		36.125	
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>36.125</b>	
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>36.125</b>	
<b>PASSIVER I ALT .....</b>		<b>12.335.557</b>	<b>14.339.540</b>

# Noter

## 1. Nettoomsætning

Afkast af porteføljeselskaber	2012 kr.	2011 kr.
Årets værdireguleringer af porteføljeselskaber	649.609	5.460.448
Realiseret gevinst/tab for porteføljeselskaber	-2.652.542	-6.849.679
	<b>-2.002.933</b>	<b>-1.389.231</b>

## 2. Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter	2012 kr.	2011 kr.
Renteindtægter af bankindeståender	0	5
Renter af gældsbreve hos porteføljeselskaber	0	0
	<b>0</b>	<b>5</b>

## 3. Finansielle anlægsaktiver i alt

Kapitalandele i porteføljeselskaber	2012 kr.	2011 kr.
Kostpris primo	10.440.115	17.453.615
Tilgang	0	0
Afgang	-2.653.000	-7.013.500
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.787.115</b>	<b>10.440.115</b>
Op- og nedskrivninger primo	3.651.400	-1.809.000
Årets op- og nedskrivninger	-1.342.000	-960.000
Afgang	1.992.000	6.420.400
<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>4.301.400</b>	<b>3.651.400</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>12.088.515</b>	<b>14.091.515</b>

#### 4. Egenkapital i alt

	<b>Indskuds-kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Reserve for dagsværdi på investerings-aktiver</b>	<b>Udloddet</b>	<b>Ialt</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Saldo primo	37.175.206	-20.975.013	0	-1.860.653	14.339.540
Udloddet ordinært udbytte	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	-2.040.108	0	0	-2.040.108
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>37.175.206</b>	<b>-23.015.121</b>	<b>0</b>	<b>-1.860.653</b>	<b>12.299.432</b>

#### 5. Oplysning om eventualforpligtelser

##### Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har ingen udestående forpligtelser om tilførsel af kapital til porteføljeselskaber.

#### 6. Oplysning om ejerskab

##### Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter direktion, komplementar og kommanditister. DTU Symbion Innovation A/S er komplementar i DTU Invest K/S.