

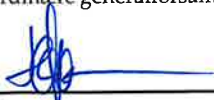
## Difko A/S

Merkurvej 1K, 7. sal, 7400 Herning

CVR-nr. 19 52 91 42

# Årsrapport for 2017/18

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 22. februar 2019



---

Henning Foldager

Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Noter	14

## Selskabsoplysninger

### Selskab

Difko A/S  
Merkurvej 1K, 7. sal  
7400 Herning

CVR-nr.: 19 52 91 42  
Hjemstedskommune: Herning  
23. regnskabsår: 01.10.2017 - 30.09.2018

### Selskabets øverste modervirksomhed:

Dansk Investeringsfond (hjemsted Herning)

### Bestyrelse

Klaus H Rasmussen  
Jørgen Kunter Pedersen  
Kim Wichmann-Hansen  
Henning Foldager  
Jørgen Ingeman

### Direktion

Niels Jørgen Pedersen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR nr. 33 77 12 31

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 for Difko A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 1. oktober 2017 - 30. september 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 17. december 2018

### Direktion

Niels Jørgen Pedersen

### Bestyrelse

Klaus H Rasmussen

Jørgen Kunter Pedersen

Kim Wichmann-Hansen

Henning Foldager

Jørgen Ingeman

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Difko A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Difko A/S for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis (regnskabet).

### 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 regnskabet". 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

### 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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Herning, den 17. december 2018

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen  
statsautoriseret revisor  
mne23324

Henning Jager Neldeberg  
statsautoriseret revisor  
mne32205

## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i administration og udbud af investeringsprojekter samt rådgivning i forbindelse hermed. Selskabet har primært fokus på ejendomsmarkedet samt markedet for alternativ energi.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 299 tkr. hvilket ikke anses for tilfredsstillende.

Egenkapitalen udgør 4.600 tkr. pr. 30. september 2018.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventet udvikling

For det kommende regnskabsår forventes en tilfredsstillende indtjening.



## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

De anvendte regnskabs- og vurderingsmetoder, som er uændrede i forhold til sidste år, er som følger:

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med 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 tilbageførsel 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 selskabet, som følge af en tidligere begivenhed, har en retslig eller faktisk forpligtelse og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter 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.

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:

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration.

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens §32 er nettoomsætning ikke oplyst i årsrapporten.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer og gældsforpligtelser.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen:

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Resultatopgørelse

	Note	2017/18	2016/17
<b>Bruttotab</b>		<b>-110.430</b>	<b>-101.019</b>
Personaleomkostninger	1	-280.000	-315.000
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-390.430</b>	<b>-416.019</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		1.663.629	4.676.022
Finansielle indtægter	2	267.881	211.340
Finansielle omkostninger	3	-1.247.251	-3.654.198
<b>Resultat før skat</b>		<b>293.829</b>	<b>817.145</b>
Skat af årets resultat	4	5.596	-7.094
<b>Årets resultat</b>		<b>299.425</b>	<b>810.051</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>			
Overført resultat		299.425	810.051
		<b>299.425</b>	<b>810.051</b>

**Balance**

	<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	25.221.685	77.058.056
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<u>25.221.685</u>	<u>77.058.056</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>25.221.685</u>	<u>77.058.056</u>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		7.227.616	5.734.735
Likvide beholdninger		693.232	185.018
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>7.920.848</u>	<u>5.919.753</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u>33.142.533</u>	<u>82.977.809</u>
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital	6	76.000.000	76.000.000
Overført resultat	7	-71.399.530	-76.698.955
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>4.600.470</u>	<u>-698.955</u>
Leverandører af vare- og tjenesteydelser		171.250	230.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		28.370.813	83.446.764
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<u>28.542.063</u>	<u>83.676.764</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>28.542.063</u>	<u>83.676.764</u>
<b>Passiver i alt</b>		<u>33.142.533</u>	<u>82.977.809</u>
<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>	8		

## Noter

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	-280.000	-315.000
	<u>-280.000</u>	<u>-315.000</u>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse	-280.000	-315.000
	<u>-280.000</u>	<u>-315.000</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	267.881	211.340
	<u>267.881</u>	<u>211.340</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	-1.238.791	-3.648.646
Andre finansielle omkostninger	-8.460	-5.552
	<u>-1.247.251</u>	<u>-3.654.198</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	5.596	-7.094
	<u>5.596</u>	<u>-7.094</u>

## Noter

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>5</b>	<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
	Kostpris 01.10.	274.479.655	274.479.655
	<b>Kostpris 30.09.</b>	<u><b>274.479.655</b></u>	<u><b>274.479.655</b></u>
	Værdiregulering 01.10.	-197.421.599	-202.097.621
	Årets resultat	1.663.629	4.676.022
	Udbytte til moderselskabet	-53.500.000	0
	<b>Værdiregulering 30.09.</b>	<u><b>-249.257.970</b></u>	<u><b>-197.421.599</b></u>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.</b>	<u><b>25.221.685</b></u>	<u><b>77.058.056</b></u>
	Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:		
	<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>
	Difko Administration A/S	Herning	100%
	Difko Invest A/S	Herning	100%
	Difko Asset A/S	Herning	100%
		<u>Selskabskapital</u>	
		kr. 16.000.000	
		kr. 10.000.000	
		kr. 505.000	
<b>6</b>	<b>Selskabskapital</b>		
	Saldo 01.10.	76.000.000	76.000.000
	<b>Saldo 30.09.</b>	<u><b>76.000.000</b></u>	<u><b>76.000.000</b></u>
<b>7</b>	<b>Overført resultat</b>		
	Saldo 01.10.	-76.698.955	-77.509.006
	Kapitaltilskud	5.000.000	0
	Overført, jf. resultatdisponeringen	299.425	810.051
		<u><b>-71.399.530</b></u>	<u><b>-76.698.955</b></u>

## Noter

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>8</b>		
<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Eventualforpligtelser</b>		
Der er afgivet kautioner og øvrige garantier, over for långiver til tredjemandsinvestering i vindmøller og ejendomme på i alt TDKK	<u>68.507</u>	<u>71.908</u>

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.



# ΠΕΝΝΕΟ

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

## Henning Foldager

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-576569353387

IP: 185.40.xxx.xxx

2019-01-15 09:25:50Z

NEM ID 

## Klaus Holgaard Rasmussen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-815888361322

IP: 83.94.xxx.xxx

2019-01-15 09:38:27Z

NEM ID 

## Jørgen Ingeman

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-074818412695

IP: 185.40.xxx.xxx

2019-01-15 10:49:38Z

NEM ID 

## Jørgen Kunter Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-334836601006

IP: 177.159.xxx.xxx

2019-01-16 21:24:49Z

NEM ID 

## Kim Wichmann-Hansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-463156811940

IP: 88.128.xxx.xxx

2019-01-17 16:15:54Z

NEM ID 

## Niels Jørgen Pedersen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-418556062994

IP: 185.40.xxx.xxx

2019-01-18 12:26:11Z

NEM ID 

## Henning Jager Neldeberg

Revisor

Serienummer: CVR:33771231-RID:62164223

IP: 83.136.xxx.xxx

2019-01-18 13:23:33Z

NEM ID 

## Poul Spencer Poulsen

Revisor

Serienummer: CVR:33771231-RID:93777276

IP: 83.136.xxx.xxx

2019-01-18 14:38:42Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>