

**Danvest Holding A/S**  
**Tuborg Boulevard 12, 2900 Hellerup**

---

**Årsrapport for**  
**Annual report**  
**2018**

---

**CVR-nr. 34 20 73 21**  
**Company reg. no. 34 20 73 21**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. juni 2019.  
The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 19 June 2019.

---

**Mads Dreyer Laursen**  
dirigent  
Chairman of the meeting

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

Side

Page

#### **Påtegninger**

#### **Reports**

- |   |  |
|---|--|
| 1 | Ledelsespåtegning<br>Management's report                                   |
| 2 | Den uafhængige revisors revisionspåtegning<br>Independent auditor's report |

#### **Ledelsesberetning**

#### **Management's review**

- |   |  |
|---|--|
| 7 | Selskabsoplysninger<br>Company data      |
| 8 | Ledelsesberetning<br>Management's review |

#### **Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018**

#### **Annual accounts 1 January - 31 December 2018**

- |    |  |
|----|--|
| 9  | Anvendt regnskabspraksis<br>Accounting policies used |
| 15 | Resultatopgørelse<br>Profit and loss account         |
| 16 | Balance<br>Balance sheet                             |
| 19 | Noter<br>Notes                                       |

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

## **Ledelsespåtegning**

---

### **Management's report**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2018 for Danvest Holding A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Danvest Holding A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores 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.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position at 31 December 2018 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2018.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Hellerup, den 31. maj 2019

Hellerup, 31 May 2019

**Direktion**  
**Managing Director**

Sjoerd Gerard Vrijburg

**Bestyrelse**  
**Board of directors**

Herre Ynte Joekstra

Paul Selders

Sjoerd Gerard Vrijburg

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Independent auditor's report**

---

#### **Til kapitalejerne i Danvest Holding A/S**

##### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Danvest Holding A/S 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.

#### **To the shareholders of Danvest Holding A/S**

##### **Opinion**

We have audited the annual accounts of Danvest Holding A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

##### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Independent auditor's report**

---

#### **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.

#### **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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

#### **The management's responsibilities for the annual accounts**

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

#### **Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Independent auditor's report

---

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 oprettholder 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.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Independent auditor's report

---

- 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.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

#### Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Independent auditor's report**

---

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.

Risskov, den 31. maj 2019

Risskov, 31 May 2019

### **Martinsen**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
State Authorised Public Accountants  
CVR-nr. 32 28 52 01  
Company reg. no. 32 28 52 01

Søren Anthon Pedersen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant  
mne10154

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.



## Selskabsoplysninger

### Company data

---

<b>Selskabet</b>	Danvest Holding A/S
<b>The company</b>	Tuborg Boulevard 12 2900 Hellerup
	CVR-nr.: 34 20 73 21
	Company reg. no.
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
	Financial year: 1 January - 31 December
<b>Bestyrelse</b>	Herre Ynte Joekstra
<b>Board of directors</b>	Paul Selders Sjoerd Gerard Vrijburg
<b>Direktion</b>	Sjoerd Gerard Vrijburg
<b>Managing Director</b>	
<b>Revision</b>	Martinsen
<b>Auditors</b>	Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Voldbjergvej 16, 2. sal 8240 Risskov
<b>Dattervirksomhed</b>	Danvest Energy A/S, København
<b>Subsidiary</b>	

## **Ledelsesberetning**

---

### **Management's review**

---

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af besiddelse af kapitalandele i tilknyttet virksomhed.

#### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttotab udgør -939 t.kr. mod -708 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -10.101 t.kr. mod -46.269 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Aktionærerne har accepteret at garantere for selskabets og datterselskabets likviditetsbehov i 2019.

#### **The principal activities of the company**

Like previous years, the principal activities are equity participation in subsidiaries.

#### **Development in activities and financial matters**

The gross loss for the year is DKK -939.000 against DKK -708.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -10.101.000 against DKK -46.269.000 last year. The management consider the results unsatisfactory.

The shareholders have agreed to guarantee the company's and its subsidiary's liquidity needs for 2019.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies used

---

Årsrapporten for Danvest Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Danvest Holding A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

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

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

#### 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.

#### Recognition and measurement in general

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies used

---

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

## Resultatopgørelsen

## The profit and loss account

### Bruttotab

Bruttotab indeholder nettoomsætning samt eksterne omkostninger.

### Gross loss

The gross loss comprises the net turnover and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Other external costs comprise costs for administration.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Accounting policies used**

---

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab 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 kapitalandel i tilknyttet virksomhed**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering 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.

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

#### **Net financials**

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

#### **Results from equity investment in group enterprise**

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the group enterprise is recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprise's results after tax.

#### **Tax of the results for the year**

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises. The company acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies used

---

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede 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).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

### Balancen

### The balance sheet

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

#### Writedown of fixed assets

The book values of equity investments in subsidiaries are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

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.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow deriving from the use of the asset or the group of assets.

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

Previously recognised writedown is reversed when the condition for the writedown no longer exist. Writedown relating to goodwill is not reversed.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Accounting policies used**

---

#### **Finansielle anlægsaktiver**

##### **Kapitalandel i tilknyttet virksomhed**

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttet virksomhed med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets 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, moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed.

#### **Financial fixed assets**

##### **Equity investment in group enterprise**

Equity investment in group enterprise is recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

Group enterprise with negative equity is recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investment in group enterprise is transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividend from group enterprise expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprise.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Accounting policies used**

---

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttet virksomhed 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.

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Profit or loss in connection with the sale of group enterprise is measured as the difference between the sales amount and the book value of net assets at the time of the sale, inclusive of remaining consolidated goodwill and expected costs for sale and cession. Profit and loss are recognised in the profit and loss account under net financials.

#### **Debtors**

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

#### **Available funds**

Available funds comprise cash at bank and in hand.

#### **Liabilities**

Liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Bruttotab</b>		
<b>Gross loss</b>	<b>-939.192</b>	<b>-707.543</b>
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed		
Income from equity investment in group enterprise	-7.760.173	-6.742.922
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Other financial income from group enterprises	2.715.702	2.083.650
Andre finansielle indtægter		
Other financial income	2.172.841	-37.005.784
1 Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs	-7.119.572	-3.661.750
<b>Resultat før skat</b>		
<b>Results before tax</b>	<b>-10.930.394</b>	<b>-46.034.349</b>
2 Skat af årets resultat		
Tax on ordinary results	828.937	-234.896
<b>Årets resultat</b>		
<b>Results for the year</b>	<b>-10.101.457</b>	<b>-46.269.245</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
<b>Proposed distribution of the results:</b>		
Disponeret fra overført resultat		
Allocated from results brought forward	-10.101.457	-46.269.245
<b>Disponeret i alt</b>		
<b>Distribution in total</b>	<b>-10.101.457</b>	<b>-46.269.245</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b>		
<b>Assets</b>		
Note	2018	2017
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<b>Current assets</b>		
Andre tilgodehavender		
Other debtors	36.771	34.275
Tilgodehavender i alt		
Debtors in total	36.771	34.275
Likvide beholdninger		
Available funds	1.110.037	0
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		
<b>Current assets in total</b>	<b>1.146.808</b>	<b>34.275</b>
<b>Aktiver i alt</b>		
<b>Assets in total</b>	<b>1.146.808</b>	<b>34.275</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	2018	2017
<b>Passiver</b>		
<b>Equity and liabilities</b>		
<b>Egenkapital</b>		
<b>Equity</b>		
4 Virksomhedskapital Contributed capital	1.000.000	1.000.000
5 Overført resultat Results brought forward	-71.521.773	-61.420.316
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-70.521.773</b>	<b>-60.420.316</b>
<b>Equity in total</b>	<b>-70.521.773</b>	<b>-60.420.316</b>
 <b>Gældsforpligtelser</b>		
<b>Liabilities</b>		
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	71.668.581	49.825.186
Langfristede gældsforpligtelser i alt	71.668.581	49.825.186
Long-term liabilities in total	71.668.581	49.825.186
Gæld til pengeinstitutter Bank debts	0	10.592.405
Anden gæld Other debts	0	37.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	0	10.629.405
Short-term liabilities in total	0	10.629.405
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>71.668.581</b>	<b>60.454.591</b>
<b>Liabilities in total</b>	<b>71.668.581</b>	<b>60.454.591</b>
<b>Passiver i alt</b>		
<b>Equity and liabilities in total</b>	<b>1.146.808</b>	<b>34.275</b>

**Balance 31. december**

---

**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

<b>Passiver</b>		
<b>Equity and liabilities</b>		
<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>

**6 Eventualposter**  
**Contingencies**

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>1. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<b>Other financial costs</b>		
Andre finansielle omkostninger		
Other financial costs	7.119.572	3.661.750
	<b><u>7.119.572</u></b>	<b><u>3.661.750</u></b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
<b>Tax on ordinary results</b>		
Årets regulering af udskudt skat		
Adjustment for the year of deferred tax	-828.937	234.896
	<b><u>-828.937</u></b>	<b><u>234.896</u></b>
	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
<b>3. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed</b>		
<b>Equity investment in group enterprise</b>		
Kostpris primo		
Acquisition sum, opening balance opening balance	500.000	500.000
<b>Kostpris ultimo</b>		
<b>Cost closing balance</b>	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>500.000</u></b>
Opskrivninger primo		
Revaluations, opening balance opening balance	-500.000	-500.000
<b>Opskrivninger ultimo</b>		
<b>Revaluation closing balance</b>	<b><u>-500.000</u></b>	<b><u>-500.000</u></b>
<b>Tilknyttet virksomhed:</b>		
<b>Group enterprise:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
	<b>Domicile</b>	<b>Share of</b>
		<b>ownership</b>
Danvest Energy A/S	København	100 %

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
<b>4. Virksomhedskapital</b>		
<b>Contributed capital</b>		
Virksomhedskapital primo		
Contributed capital opening balance	1.000.000	1.000.000
	<b><u>1.000.000</u></b>	<b><u>1.000.000</u></b>
<b>5. Overført resultat</b>		
<b>Results brought forward</b>		
Overført resultat primo		
Results brought forward opening balance	-61.420.316	-15.151.071
Årets overførte overskud eller underskud		
Profit or loss for the year brought forward	-10.101.457	-46.269.245
	<b><u>-71.521.773</u></b>	<b><u>-61.420.316</u></b>
<b>6. Eventualposter</b>		
<b>Contingencies</b>		
<b>Eventualaktiver</b>		
<b>Contingent assets</b>		
Værdien af ikke aktiveret udskudt skatteaktiv udgør tkr. 483.		
The value of unrecognized deferred tax assets amounts to TDKK. 483.		

### **Sambeskatning**

#### **Joint taxation**

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

The company is the administration company of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.