

A/S DANSK ERHVERVSINVESTERING

Årsrapport 2018

GAMMELTORV 18 ■ 1457 KØBENHAVN K ■ CVR-nr. 73314712

Godkendt på A/S Dansk Erhvervsinvesterings
generalforsamling den 30. april 2019



Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8

ÅRSREGNSKAB

Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for A/S Dansk Erhvervsinvestering.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets akti-

ver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

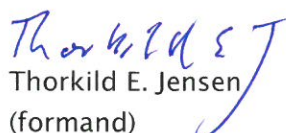
København, den 26. marts 2019

Direktion



Ib Mardahl-Hansen

Bestyrelse



Thorkild E. Jensen
(formand)



Hans Jensen
(næstformand)



Lars Eskesen



Michael Nørgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i A/S Dansk Erhvervsinvestering

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Dansk Erhvervsinvestering for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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.

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 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i

årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 26. marts 2019

Ri Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 53 37 19 14



Lars Rasmussen, mne28631

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	A/S Dansk Erhvervsinvestering c/o Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S Gammeltorv 18 1457 København K Telefon: 33 38 73 00 Telefax: 33 38 73 10 CVR-nr.: 73 31 47 12 Stiftet: 3. september 1983 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. januar – 31. december
Bestyrelse	Fhv. forbundsformand Thorkild E. Jensen <i>formand</i> Fhv. LO-formand Hans Jensen <i>næstformand</i> Direktør Lars Eskesen Direktør Michael Nørgaard
Direktion	Ib Mardahl-Hansen
Ejerforhold	<i>Følgende aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen:</i> <ul style="list-style-type: none">▪ ATP Private Equity K/S, København▪ Danske Bank A/S, København▪ AKF Invest CPH A/S, København▪ Lønmodtagernes Dyrtidsfond, København▪ Nordea Bank, Filial af Nordea Bank Abp, Finland
Revision	Ri Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Postboks 76 Skagensgade 1 2630 Taastrup
General- forsamling	Ordinær generalforsamling afholdes den 30. april 2019 kl. 13.30 hos Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, København.

Hoved- og nøgletal for 2014–2018

Mio. kr.	2014	2015	2016	2017	2018
Resultatopgørelse					
Resultat af aktieinvesteringer mv.	30,0	(36,0)	4,0	2,7	(3,2)
Renter og andre indtægter	00,5	(0,2)	0,0	0,0	0,0
Indtægter i alt	30,5	(36,2)	4,0	2,7	(3,2)
Omkostninger	(4,3)	(3,6)	(3,0)	(1,0)	(0,9)
Resultat før skat	26,2	(39,8)	1,1	1,7	(4,1)
Skat af årets resultat	0,8	0,5	0,1	0,0	0,0
Årets resultat	27,0	(39,3)	1,2	1,7	(4,1)
Balance					
Aktieinvesteringer mv.	212,5	66,1	61,6	68,2	115,5
Likvid beholdning	14,4	22,5	30,9	12,9	13,0
Øvrige aktiver	1,4	0,5	2,9	4,2	1,6
Aktiver i alt	228,3	89,1	95,4	85,3	130,1
Egenkapital	223,0	84,6	91,0	80,9	114,8
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	4,7	2,7	3,9	4,3	8,7
Kortfristede gældsforpligtelser	0,5	1,8	0,5	0,1	6,6
Aktiekapital	9,9	9,9	9,9	9,9	9,9
Udbytte til aktionærerne	49,5	49,5	14,8	0,0	128,7
Antal afhændede investeringer	2	2	2	1	1
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning ¹	11,8	(25,6)	1,5	2,0	-4,2
Soliditetsgrad ²	97,7%	95,0%	95,4%	94,9%	88,2%

1) Egenkapitalforrentningen er beregnet som årets resultat efter skat i forhold til gennemsnittet af egenkapital primo og egenkapital ultimo inkl. skyldigt udbytte.

2) Soliditetsgraden er beregnet som egenkapitalens andel af de samlede aktiver.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

A/S Dansk Erhvervsinvestering (DEI) har siden sin etablering i 1983 investeret i danske virksomheder til fremme af produktion, eksport og beskæftigelse.

Siden 2006, hvor selskabet blev omdannet til en "closed end fond", har selskabet været under afvikling og foretager ikke nye investeringer, men kan efter behov foretage opfølgingsinvesteringer i eksisterende porteføljevirkksomheder. DEI er nu tæt på at have afviklet hele sin portefølje, og vil sammen med selskabets rådgiver, Maj Invest, arbejde målrettet for, at de resterende investeringer afvikles bedst muligt for aktionærene.

Årets resultat

DEI realiserede i 2018 et underskud efter skat på 4,1 mio. kr. Det negative resultat skyldes primært, at opskrivninger til dagsværdi føres direkte på egenkapitalen, men også at der i året er hensat til et varslet krav fra køberen af Norisol A/S under den afgivne garanti. Købers krav er på ingen måde anerkendt, men DEI's andel af det fulde krav er af forsigtighedsmæssige årsager hensat.

Resultatet anses for tilfredsstillende.

Resultatet af aktieinvesteringer excl. opskrivninger er negativt med 3,2 mio. kr. Dagsværdiregulering over egenkapitalen er positiv med 82,6 mio. kr. og skyldes primært opskrivning af Capres A/S.

Udgifter til administration og forvaltning udgør 0,9 mio. kr. Realisations- og incentivebonus til Maj Invest udgør 4,9 mio. kr., der er modregnet i avance ved salg af aktier.

Selskabets egenkapital udgør ultimo 2018 114,8 mio. kr. mod 80,9 mio. kr. ultimo 2017.

Udbytte

Der er i regnskabsåret udbetalt ekstraordinært udbytte til aktionærene på 44,5 mio. kr. som følge af frasalget af Norisol A/S. Det indstilles til generalforsamlingen, at der for 2018 udbetales ordinært udbytte på 84,15 mio. kr. svarende til 850 % af aktiekapitalen.

Udviklingen i DEI's aktiviteter i 2018

Exits

Norisol A/S blev solgt til en dansk køber. Der blev i forbindelse med salget afgivet sædvanlige garantier. Køber har efterfølgende varslet et krav under denne garanti. Kravet er ikke anerkendt og er til juridisk vurdering, der ikke er afsluttet. Ultimo 2018 underskrev aktionærene i Capres A/S en aftale med et amerikansk selskab om deres køb af aktierne i selskabet, hvilket er afspejlet i de bogførte værdier ultimo 2018. Transaktionen blev gennemført i januar 2019.

DEI's portefølje består ultimo 2018 af Oreco A/S, Dalum Holding A/S og en mindre investering i Sunstone Biomedicin Udvikling III.

Opfølgingsinvesteringer

DEI foretog i 2018 opfølgingsinvesteringer for i alt 4,9 mio. kr. i form af kapitalindskud og lån til Capres A/S og Oreco A/S.

Udvikling i porteføljen

Oreco A/S

I Oreco A/S har udviklingen i regnskabsåret været under forventningerne. I 2018 er der

ændret ledelse på bestyrelsesniveau. Den nye bestyrelse har fremlagt en ny forretningsstrategi med styrkelse af den eksisterende forretning og etablering af nye forretningsområder. Aktionærerne har valgt at understøtte bestyrelsens forslag også med yderligere kapital.

Dalum Holding A/S

Der er forventningen for Dalum Holding A/S, at der i løbet af 2019 bliver godkendt en lokalplan for området på og omkring den gamle papirfabrik i Dalum ved Odense. Herefter vil der kunne iværksættes byggeri af primært private boligejendomme. Det er ikke DEI's strategi at deltage i eller finansiere boligbyggeri i væsentligt omfang, og det forventes derfor, at aktierne i Dalum Holding afsættes til en mere langsigtet investor indenfor ejendomsudvikling.

P/S Sunstone Biomedicin Udvikling III er under solvent likvidation.

Investeringsrådgivning

Investeringsrådgivning og administration varetages af Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og Maj Invest Holding A/S (MI). Den gældende aftale med MI er senest forlænget i 2018 og gælder for 2019 og fastsætter et årligt basishonorar på 200 tkr. mod 300 tkr. i 2018. Den oprindelige bonusaftale fra 2006, hvorefter MI oppebærer realisations- og incentivebonus gælder for både 2018 og 2019.

DEI's omkostninger

DEI's omkostninger er væsentligt reducerede og udgør i 2018 0,9 mio. kr. excl. bonus til MI.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Salget af Capres A/S blev endeligt afsluttet i januar 2019. Salgsprisen er afspejlet i den bogførte værdi af selskabet ultimo 2018. Herudover er der ikke indtrådt begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning, der væsentlig kan forrykkes vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til 2019

Det er forventningen, at et eller alle DEI's resterende porteføljeselskaber er frasolgt eller afviklet inden udgangen af 2019. Baseret på nuværende informationer og uden indregning af tab eller avance på aktieinvesteringer, forventes et beskedent positivt resultat i 2019.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for A/S Dansk Erhvervsinvestering for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomhed. Der er foretaget tilvalg af enkelte regler i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

A/S Dansk Erhvervsinvestering driver venturevirksomhed med aktieinvestering i porteføljevirkomheder. Med henblik på at opnå det mest retvisende billede af selskabets aktiviteter og værdier anses aktieinvesteringerne, uanset ejerandel og stemmeandel, som porteføljeinvesteringer, der værdiansættes som investeringsaktiver til dagsværdi. I henhold til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

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

ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelses værdi kan måles pålideligt.

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

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.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Resultat af aktieinvesteringer

Resultat af aktieinvesteringer omfatter realiserede gevinster og tab ved realisation og renter af ansvarlige lån. Urealiseret negativ nettoværdiregulering af porteføljevirkomheder som er associerede virksomheder eller dattervirksomheder, dagsværdiregulering af andre porteføljeselskaber samt modtagne udbytter indgår ligeledes i posten.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb,

der vedrører regnskabsåret, herunder eventuelle nedskrivninger af tilgodehavende renter.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af A/S Dansk Erhvervsinvestering koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomhederne indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor A/S Dansk Erhvervsinvestering eller et datterselskab overtager majoriteten i selskabet.

A/S Dansk Erhvervsinvestering er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, 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.

Balancen

Kapitalandele i porteføljevirkomheder mv.

Aktieinvesteringerne måles på grundlag af European Private Equity & Venture Capital

Association (EVCA)'s principper for vurdering af aktieinvesteringer.

Værdiansættelsen sker med udgangspunkt i anskaffelsessum inkl. direkte investeringsomkostninger.

Der foretages regelmæssig vurdering af investeringerne, og der foretages tillæg eller fradrag i anskaffelsessummen med eventuelle op- og nedskrivninger.

For udviklingsvirksomheder sker op- og nedskrivninger ud fra de i forbindelse med anskaffelsen opstillede forventninger samt ved konstatering af investeringens værdi ved udvidelse af aktionærkredsen, nyemissioner eller delsalg.

For modne virksomheder sker op- og nedskrivninger ud fra investeringens forventede dagsværdi, der opgøres ud fra selskabets samlede værdi, opgjort efter almindelig anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Positive værdireguleringer til dagsværdi på kapitalandele i porteføljeselskaber, som er associerede virksomheder eller dattervirksomheder, foretages direkte på egenkapitalen i en post benævnt "Dagsværdiregulering". Dagsværdireguleringer af andre porteføljeselskaber foretages over resultatopgørelsen.

Ansvarlige lån til porteføljevirkomheder indgår under aktieinvesteringer og måles til amortiseret kostpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Egenkapital – Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Skyldig og tilgodehavende sambeskatingsbidrag indregnes som særskilte poster i balancen under tilgodehavender eller kortfristede gældsforpligtelser.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, herunder af aktieinvesteringer.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og den skattesats, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris, svarende til nominal værdi.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er anført på årsrapportens side 7. Definitioner af nøgletal er anført i forbindelse med disse.

ÅRSREGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2018	2017
Resultat af aktieinvesteringer mv.	1	(3.204)	2.730
Administrationsomkostninger	2	(899)	(1.000)
Resultat før finansielle poster		(4.103)	1.730
Finansielle indtægter		18	24
Finansielle omkostninger		(17)	(18)
Resultat før skat		(4.102)	1.736
Skat af årets resultat	3	-	-
Årets resultat		(4.102)	1.736

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		84.150	-
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		44.536	-
Overført resultat		(132.788)	1.736
I alt		(4.102)	1.736

ÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	2018	2017
Kapitalandele i porteføljeselskaber		115.507	68.156
Finansielle anlægsaktiver	4	115.507	68.156
Anlægsaktiver i alt		115.507	68.156
Andre tilgodehavender		1.577	4.206
Tilgodehavender		1.577	4.206
Likvide beholdninger		12.994	12.889
Omsætningsaktiver i alt		14.571	17.095
Aktiver i alt		130.078	85.251
PASSIVER			
Aktiekapital	5	9.900	9.900
Overført resultat		(64.825)	47.963
Dagsværdiregulering		85.556	23.000
Foreslået udbytte		84.150	-
Egenkapital i alt		114.781	80.863
Anden gæld		8.691	4.282
Langfristede gældsforpligtelser		8.691	4.282
Anden gæld		6.606	106
Kortfristede gældsforpligtelser		6.606	106
Gældsforpligtelser i alt		15.297	4.388
Passiver i alt		130.078	85.251
Eventualposter mv.	6		

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Overført resultat	Dagsværdi- regulering	Udbytte	I alt
2018					
Egenkapital primo	9.900	47.963	23.000	-	80.863
Udbetalt ekstraordinært udbytte i året	-	(44.536)	-	-	(44.536)
Dagsværdiregulering i året	-	20.000	62.556	-	82.556
Årets resultat	-	(4.102)	-	-	(4.102)
Foreslået udbytte	-	(84.150)	-	84.150	-
Egenkapital ultimo	9.900	(64.825)	85.556	84.150	114.781
2017					
Egenkapital primo	9.900	46.222	20.000	14.850	90.972
Udbetalt udbytte	-	5	-	(14.850)	(14.845)
Dagsværdiregulering	-	-	3.000	-	3.000
Årets resultat	-	1.736	-	-	1.736
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-
Egenkapital ultimo	9.900	47.963	23.000	-	80.863

Aktiekapitalen på 9.900 tkr. består af 9.900.000 stk. aktier á 1 kr.
Der er ingen aktier med særlige rettigheder.

	2018 Antal	2017 Antal
Egne aktier a nominelt DKK 1	3	3

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2018	2017
NOTE 1 Resultat af aktieinvesteringer mv.		
Modtaget udbytte	14.444	-
Renter af ansvarlige og konvertible lån	1.115	1.211
Realiseret gevinst ved salg	(18.817)	1.505
Urealiseret værdiregulering	54	14
Resultat af aktieinvesteringer mv.	(3.204)	2.730
 NOTE 2 Administrationsomkostninger		
I saldo for administrationsomkostninger, udgør:		
Vederlag til selskabets direktør	257	343
Bestyrelses honorarer	225	225
	482	568
 NOTE 3 Skat af årets resultat		
<i>Skat i resultatopgørelsen</i>		
Selskabsskat	-	-
Regulering vedr. tidligere år	-	-
Ændring i udskudt skat	-	-
	-	-

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2018	2017
NOTE 4 Kapitalandele i porteføljeselskaber		
Kostpris primo	161.684	175.258
Tilgang i året	4.869	3.579
Afgang i året	(29.169)	(17.153)
Kostpris ultimo	<u>137.384</u>	<u>161.684</u>
Opskrivninger		
Opskrivninger primo	11.200	11.200
Tilbageførte opskrivninger	-	-
Årets opskrivninger	46.011	-
Opskrivninger på afhændede investeringer	(11.200)	-
Opskrivninger ultimo	<u>46.011</u>	<u>11.200</u>
Nedskrivninger		
Nedskrivninger primo	104.728	124.836
Tilbageførte nedskrivninger	(36.840)	(3.000)
Årets nedskrivninger	-	-
Nedskrivninger på afhændede investeringer	-	(17.108)
Nedskrivninger ultimo	<u>67.888</u>	<u>104.728</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>115.507</u>	<u>68.156</u>

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2018				
NOTE 5 Aktiekapital	2018 t. kr.	2017 t. kr.	2016 t. kr.	2015 t. kr.	2014 t. kr.
Bevægelser i aktiekapitalen					
Aktiekapital primo	9.900	9.900	9.900	9.900	330.000
Kapitalnedsættelse	-	-	-	-	-320.100
Aktiekapital ultimo	9.900	9.900	9.900	9.900	9.900

NOTE 6 Eventualposter mv.

A/S Dansk Erhvervsinvestering er sambeskattet med Datoselskabet af 1. december 2015 A/S under frivillig likvidation og dets datterselskaber samt Oreco A/S. Som administrationsselskab hæfter A/S Dansk Erhvervsinvestering ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter, kildeskatter på udbytter, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige indkomst eller af tilbageholdte kildeskatter ville endvidere kunne medføre en ændring i selskabets hæftelse.

Selskabet har afgivet kaution over for et porteføljelskabs bankforbindelse som selvskyldnerkautionist pr. 31. december 2018. Kautionen er begrænset til 4,0 mio. DKK. Kautionen er bortfaldet medio januar 2019.