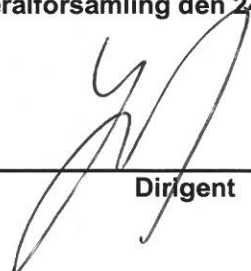


A/S DANSK ERHVERVSINVESTERING

# Årsrapport 2017

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

Godkendt på A/S Dansk Erhvervsinvesterings  
generalforsamling den 24. april 2018

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke, positioned above a horizontal line.

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

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. marts 2018

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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 regnskabsbrugerne 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 20. marts 2018

Ri Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 53 37 19 14



Lars Rasmussen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne28631

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	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
<b>Bestyrelse</b>	Fhv. forbundsformand Thorkild E. Jensen <i>formand</i> Fhv. LO-formand Hans Jensen <i>næstformand</i> Direktør Lars Eskesen Adm. direktør Michael Nørgaard
<b>Direktion</b>	Ib Mardahl-Hansen
<b>Ejerforhold</b>	<i>Følgende aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen:</i> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ ATP Private Equity K/S, København</li><li>▪ Danske Bank A/S, København</li><li>▪ AKF Invest CPH A/S, København</li><li>▪ Lønmodtagernes Dyrtidsfond, København</li><li>▪ Nordea Bank, Filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige</li></ul>
<b>Revision</b>	Ri Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Postboks 76 Skagensgade 1 2630 Taastrup
<b>General- forsamling</b>	Ordinær generalforsamling afholdes den 24. april 2018 kl. 13.30 hos Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, København.

**Hoved- og nøgletal for 2013-2017**

Mio. kr.	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Resultatopgørelse</b>					
Resultat af aktieinvesteringer mv.	84,4	30,0	(36,0)	4,0	2,7
Renter og andre indtægter	0,5	0,5	(0,2)	0,0	0,0
Indtægter i alt	84,9	30,5	(36,2)	4,0	2,7
Omkostninger	(6,8)	(4,3)	(3,6)	(3,0)	(1,0)
Resultat før skat	78,0	26,2	(39,8)	1,1	1,7
Skat af årets resultat	0,0	0,8	0,5	0,1	0,0
Årets resultat	78,0	27,0	(39,3)	1,2	1,7
<b>Balance</b>					
Aktieinvesteringer mv.	193,6	212,5	66,1	61,6	68,2
Likvid beholdning og obligationer	47,5	14,4	22,5	30,9	12,9
Øvrige aktiver	5,1	1,4	0,5	2,9	4,2
Aktiver i alt	246,2	228,3	89,1	95,4	85,3
Egenkapital	235,5	223,0	84,6	91,0	80,9
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	3,1	4,7	2,7	3,9	4,3
Kortfristede gældsforpligtelser	7,5	0,5	1,8	0,5	0,1
Aktiekapital	9,9	9,9	9,9	9,9	9,9
Udbytte til aktionærene	230,9	49,5	49,5	14,8	0,0
Antal afhændede investeringer	2	2	2	2	1
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning <sup>1</sup>	22,2	11,8	(25,6)	1,5	2,0
Soliditetsgrad <sup>2</sup>	95,6%	97,7%	95,0%	95,4%	94,9%

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 haft til formål at investere i danske virksomheder til fremme af produktion, eksport og beskæftigelse i Danmark.

Selskabet blev i slutningen af 2006 omdannet til en "closed-end-fond" og foretager ikke nye investeringer. Selskabet foretager efter behov opfølgingsinvesteringer i eksisterende porteføljevirkksomheder.

I samarbejde med selskabets rådgiver, Maj Invest, vil DEI målrettet arbejde for, at selskabets portefølje afvikles bedst muligt.

### Årets resultat

DEI realiserede i 2017 et overskud efter skat på 1,7 mio. kr. Ligesom for årsrapporten 2016 gælder, at opskrivninger til dagsværdi føres direkte på egenkapitalen efter en ændring af årsregnskabsloven i 2016.

Resultatet anses for tilfredsstillende. Det var ved årets begyndelse forventet, at der ville ske frasalg af et eller flere af porteføljeselskaberne i 2017, men trods både køberinteresse og exitforhandlinger, lykkedes det ikke at opnå tilfredsstillende købstilbud.

Der er i regnskabsåret modtaget endeligt likvidationsprovenu fra NsGene A/S og escrow betaling fra Santaris Pharma A/S. Der er i året foretaget opskrivning af Dalum Holding A/S med 3,0 mio. kr. Resultatet af aktieinvesteringer ekskl. opskrivninger udgør et overskud på 2,7 mio. kr.

Udgifter til administration og forvaltning udgør 1,0 mio. kr. mod 3,0 mio. kr. i 2016. Realisations- og incentivebonus til Maj Invest udgør 0,4 mio. kr., som er modregnet i avance ved salg af aktier.

Selskabets egenkapital udgør ultimo 2017 80,9 mio. kr. mod 91,0 mio. kr. ultimo 2016.

### Udbytte

Det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte for 2017.

Det er bestyrelsens vurdering, at selskabets resterende likviditetsberedskab er tilstrækkeligt til at dække eventuelle opfølgingsinvesteringer i porteføljen samt forventede udgifter til forvaltning.

### Udviklingen i DEI's aktiviteter i 2017

#### Exits

NsGene A/S er endeligt likvideret solvent i 2017, og der er modtaget et provenu på 1,0 mio. kr.

DEI's portefølje bestod ultimo 2017 af 4 selskaber samt en mindre investering i P/S Sunstone Biomedicin Udvikling III, der er under solvent likvidation.

#### Opfølgingsinvesteringer

DEI foretog i 2017 opfølgingsinvesteringer for i alt 3,6 mio. kr. i form af kapitalindskud på 2,3 mio. kr. og aktionærlån på 1,3 mio. kr. til Capres A/S.

#### Udvikling i porteføljen

Capres A/S gennemførte i 2017 et ledelseskifte for at sikre gennemførelsen af den igangsatte turnaround. Den nye ledelse har i 2017 fået vendt den utilfredsstillende udvikling i selskabet og skabt grundlag for en positiv udvikling i 2018. Selskabet har ved en fokuseret indsats formået at styrke sin position indenfor den førende teknologi på deres område.

Dalum Holding A/S. Selskabet ejer grunde placeret i Dalum i tilknytning til den tidligere papirfabrik.

Som forventet godkendte Odense Kommune i 2017 en helhedsplan for området omkring papirfabrikken, der muliggør bebyggelse af arealerne med bolig- og erhvervsejendomme. Helhedsplanen er pt. i offentlig høring. Herefter forventes, at kommunen kan godkende lokalplaner for området, således at et byggeri kan påbegyndes. Tidsplanen for udarbejdelse af lokalplaner er behæftet med en vis usikkerhed.

Norisol A/S har i 2017 haft en faldende omsætning, hvilket skyldes en nedskalering af de norske aktiviteter. Der har været fokus på at optimere lønsomheden og sikre en sund risikoprofil i ordreporteføljen. Selskabet har i et konkurrencepræget marked formået at fastholde sin stærke position i det danske marked.

Oreco A/S har i 2017 haft en utilfredsstillende udvikling, hvilket primært skyldes udskudte projekter.

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

#### **Investeringsrådgivning**

Investeringsrådgivning og administration varetages af Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, Maj Invest Holding A/S og Maj Invest Equity A/S (MI).

Den gældende aftale med Maj Invest om rådgivning og forvaltning blev fornyet i 2016, således at honorering for forvaltning og rådgivning blev aftalt til et fast årligt beløb på 300 t.kr. Der blev desuden indgået en aftale om en option, hvorefter DEI kunne forlænge aftalen på samme vilkår gældende for 2018. DEI's bestyrelse besluttede ultimo 2017 at udnytte denne option.

Den oprindelige bonusaftale fra 2006, hvorefter Maj Invest oppebærer realisations- og incentivebonus, forsætter uændret i 2018.

#### **DEI's omkostninger**

Det har været bestyrelsens fokus at nedbringe omkostningerne for selskabet i takt med, at der er færre investeringer tilbage i selskabets portefølje. Udover en væsentlig reduktion i forvaltningshonoraret til Maj Invest, har bestyrelsen reduceret bestyrelseshonorarer og honorar til selskabets direktør, således at selskabets omkostninger, før bonus til Maj Invest, nu udgør ca. 1 mio. kr.

#### **Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning**

Der er ikke indtrådt begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning og indtil årsrapportens godkendelse, der væsentlig kan forrykke vurderingen af årsrapporten.

#### **Forventninger til 2018**

Det er forventningen, at flere af DEI's resterende porteføljeselskaber er frasolgt eller afviklet inden udgangen af 2018. Baseret på nuværende informationer og uden indregning af tab eller avance på aktieinvesteringer, forventes et beskedent negativt resultat i 2018.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for A/S Dansk Erhvervsinvestering for 2017 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 forpligtelsens 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 sambeskatningsbidrag indregnes som særskilte poster i balancen under tilgodehavender eller kortfristede gældsforpligtelser.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 nominel 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	2017	2016
Resultat af aktieinvesteringer mv.	1	2.730	4.046
Administrationsomkostninger	2	(1.000)	(2.970)
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>1.730</b>	<b>1.076</b>
Finansielle indtægter		24	63
Finansielle omkostninger		(18)	(25)
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.736</b>	<b>1.114</b>
Skat af årets resultat	3	-	60
<b>Årets resultat</b>		<b>1.736</b>	<b>1.174</b>

### Forslag til resultatdisponering

Overført fra tidligere år	46.222	74.743
Egne aktier	5	-
Udbetalt ekstraordinært udbytte i året	-	(14.845)
Årets resultat	1.736	1.174
	<b>47.963</b>	<b>61.072</b>
Udbytte til aktionærene	-	(14.850)
	<b>47.963</b>	<b>46.222</b>

# ÅRSREGNSKAB

## BALANCE

1.000 kr.	Note	2017	2016
Kapitalandele i porteføljeselskaber		68.156	61.622
Finansielle anlægsaktiver	4	<u>68.156</u>	<u>61.622</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>68.156</b>	<b>61.622</b>
Andre tilgodehavender		4.206	2.923
Tilgodehavender		<u>4.206</u>	<u>2.923</u>
Likvide beholdninger		<u>12.889</u>	<u>30.858</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>17.095</u>	<u>33.781</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>85.251</b>	<b>95.403</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	5	9.900	9.900
Overført resultat		47.963	46.222
Dagsværdiregulering		23.000	20.000
Foreslået udbytte		-	14.850
Egenkapital i alt		<u>80.863</u>	<u>90.972</u>
Anden gæld		4.282	3.928
Langfristede gældsforpligtelser		<u>4.282</u>	<u>3.928</u>
Anden gæld		106	503
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>106</u>	<u>503</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>4.388</u>	<u>4.431</u>
<b>Passiver i alt</b>		<b>85.251</b>	<b>95.403</b>
Eventualposter mv.	6		

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.

### Egenkapitaloppgørelse

	Aktie- kapital	Overført resultat	Dags-værdi- regulering	Udbytte	I alt
<b>2017</b>					
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	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>9.900</b>	<b>47.963</b>	<b>23.000</b>	<b>-</b>	<b>80.863</b>
<b>2016</b>					
Egenkapital primo	9.900	74.743	-	-	84.643
Udbetalt ekstraordinært udbytte i året	-	(14.845)	-	-	(14.845)
Dagsværdiregulering	-	-	20.000	-	20.000
Årets resultat	-	1.174	-	-	1.174
Foreslået udbytte	-	(14.850)	-	14.850	-
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>9.900</b>	<b>46.222</b>	<b>20.000</b>	<b>14.850</b>	<b>90.972</b>

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

	2017 Antal	2016 Antal
Egne aktier a nominelt DKK 1	3	3



# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	2017	2016
<b>NOTE 1 Resultat af aktieinvesteringer mv.</b>		
Renter af ansvarlige og konvertible lån	1.211	1.567
Realiseret gevinst ved salg	1.505	7.020
Urealiseret værdiregulering	14	(4.541)
<b>Resultat af aktieinvesteringer mv.</b>	<b>2.730</b>	<b>4.046</b>
<b>NOTE 2 Administrationsomkostninger</b>		
I saldo for administrationsomkostninger, udgør:		
Vederlag til selskabets direktør	343	514
Bestyrelses honorarer	225	616
	<b>568</b>	<b>1.130</b>
<b>NOTE 3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Skat i resultatopgørelsen</i>		
Selskabsskat	-	-
Regulering vedr. tidligere år	-	60
Ændring i udskudt skat	-	-
	<b>-</b>	<b>60</b>

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	2017	2016
<b>NOTE 4 Kapitalandele i porteføljeselskaber</b>		
Kostpris primo	175.258	216.804
Tilgang i året	3.579	3.029
Afgang i året	(17.153)	(44.575)
Kostpris ultimo	<u>161.684</u>	<u>175.258</u>
<b>Opskrivninger</b>		
Opskrivninger primo	11.200	3.000
Tilbageførte opskrivninger	-	-
Årets opskrivninger	-	11.200
Opskrivninger på afhændede investeringer	-	(3.000)
Opskrivninger ultimo	<u>11.200</u>	<u>11.200</u>
<b>Nedskrivninger</b>		
Nedskrivninger primo	124.836	153.725
Tilbageførte nedskrivninger	(3.000)	(8.800)
Årets nedskrivninger	-	4.541
Nedskrivninger på afhændede investeringer	(17.108)	(24.630)
Nedskrivninger ultimo	<u>104.728</u>	<u>124.836</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>68.156</u>	<u>61.622</u>

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	2017				
NOTE 5 Aktiekapital	2017 t. kr.	2016 t. kr.	2015 t. kr.	2014 t. kr.	2013 t. kr.
Bevægelser i aktiekapitalen					
Aktiekapital primo	9.900	9.900	9.900	9.900	330.000
Kapitalnedsættelse	-	-	-	-	-320.100
Aktiekapital ultimo	<b>9.900</b>	<b>9.900</b>	<b>9.900</b>	<b>9.900</b>	<b>9.900</b>

### NOTE 6 Eventualposter mv.

A/S Dansk Erhvervsinvestering er sambeskattet med Dato selskabet af 1. december 2015 A/S og 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.