

A/S DANSK ERHVERVSINVESTERING

Årsrapport 2015

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

INDHOLDSFORTEGNELSE

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Beretning	6

ÅRSREGNSKAB

Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Noter	14

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for A/S Dansk Erhvervsinvestering.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, pas-

siver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og finansielle stilling

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

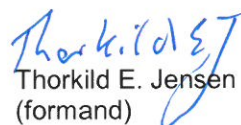
København, den 6. april 2016

Direktion



Ib Mardahl-Hansen

Bestyrelse



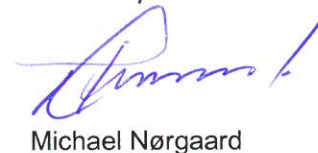
Thorkild E. Jensen
(formand)



Hans Jensen
(næstformand)



Lars Eskesen



Michael Nørgaard

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i A/S Dansk Erhvervsinvestering

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Dansk Erhvervsinvestering for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Taastrup, den 6. april 2016

Revisionsinstituttet

CVR-nr. 53 37 19 14

Lars Rasmussen

statsaut. 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 Underdirektør 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▪ Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S, København▪ Lønmodtagernes Dyrtidsfond, København▪ Nordea Bank Danmark A/S, København
Revision	Revisionsinstituttet Postboks 76 Skagensgade 1 2630 Taastrup
General- forsamling	Ordinær generalforsamling afholdes den 27. april 2016 kl. 13.30 hos Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, København.

Hoved- og nøgletal for 2011-2015

Mio. kr.	2011	2012	2013	2014	2015
Resultatopgørelse					
Resultat af aktieinvesteringer mv.	28,2	44,3	84,4	30,0	(36,0)
Renter og andre indtægter	1,4	0,8	0,5	0,5	(0,2)
Indtægter i alt	29,6	45,1	84,9	30,5	(36,2)
Omkostninger	(9,1)	(8,0)	(6,8)	(4,3)	(3,6)
Resultat før skat	20,5	37,1	78,0	26,2	(39,8)
Skat af årets resultat	0,0	0,9	0,0	0,8	0,5
Årets resultat	20,5	38,0	78,0	27,0	(39,4)
Balance					
Aktieinvesteringer mv.	347,0	379,2	193,6	212,5	66,1
Likvid beholdning og obligationer	103,7	58,5	47,5	14,4	22,5
Øvrige aktiver	15,8	0,6	5,1	1,4	0,5
Aktiver i alt	466,5	438,3	246,2	228,3	89,1
Egenkapital	466,0	438,0	235,5	223,0	84,6
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	0,0	0,0	3,1	4,7	2,7
Kortfristede gældsforpligtelser	0,5	0,3	7,5	0,5	1,8
Aktiekapital	330,0	330,0	9,9	9,9	9,9
Udbytte til aktionærene	66,0	49,5	230,9	49,5	49,5
Antal nye investeringer	0	0	0	0	0
Antal afhændede investeringer	2	1	2	2	2
<i>Urealiseret værdiregulering af aktieinvesteringer:</i>					
Opskrivninger ¹	39,1	69,7	32,7	40,0	0,7
Nedskrivninger ²	33,0	39,0	139,0	17,9	63,4
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning ³	4,2	8,4	22,2	11,8	(25,6)
Soliditetsgrad ⁴	99,9%	99,9%	95,6%	97,7%	95,0%

1) Opskrivninger omfatter også tilbageførte nedskrivninger og svarer således til værditilvæksten i porteføljevirksohederne.

2) Nedskrivninger inkl. tilbageførte opskrivninger svarer til værdiforringelsen i porteføljevirksohederne samt i enkelte tilfælde yderligere reservationer.

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

4) 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 nyinvesteringer. Selskabet foretager efter behov opfølgingsinvesteringer i eksisterende porteføljevirkomheder.

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

Årets resultat

DEI realiserede i 2015 et underskud efter skat på 39,4 mio. kr. mod et overskud på 27,0 mio. kr. i 2014.

Resultatet anses for utilfredsstillende og skyldes en negativ forretningsudvikling i selskaberne Oreco A/S, Capres A/S og NsGene A/S. Resultatet af aktieinvesteringer udgør et underskud på 36,0 mio. kr. mod et overskud i 2014 på 30,0 mio. kr.

Udgifter til administration og forvaltning udgør 3,6 mio. kr. mod 4,3 mio. kr. i 2014.

Bonus til Maj Invest og selskabets medarbejdere var i 2015 negativ med 0,4 mio. kr.

Egenkapitalen udgør ved årets udgang 84,6 mio. kr. mod 223,0 mio. kr. ultimo 2014.

Udbytte

Der er i 2015 udbetalt ordinært udbytte for 2014 på 49,5 mio. kr. og ekstraordinært udbytte ligeledes på 49,5 mio. kr.

Det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte for 2015.

Det er bestyrelsens vurdering, at selskabets resterende likviditetsberedskab er

tilstrækkeligt til at dække forventede opfølgingsinvesteringer i porteføljen, afgivne garantier samt forventede udgifter til forvaltning.

Udviklingen i DEI's aktiviteter i 2015

Exits

DEI solgte i 2015 alle aktier i det børsnoterede selskab Zealand Pharma A/S med gevinst i forhold til bogført værdi. Selskabet Vivostat A/S blev solgt i en Management Buy Out transaktion med en beskedent gevinst i forhold til bogført værdi. Selskaberne RBM Holding A/S og MKS Holding ApS blev afviklet ved solvent likvidation og DEI modtog et beskedent provenu.

DEI's portefølje bestod ultimo 2015 af 9 selskaber/investeringer.

Opfølgingsinvesteringer

DEI foretog i 2015 opfølgingsinvesteringer for i alt 19,0 mio. kr. i form af kapitalindskud og lån til Oreco A/S og Capres A/S.

Udvikling i porteføljen

Azanta A/S har i 2015 haft en utilfredsstillende udvikling. Der er indgået aftale om salg aktierne som forventes gennemført i 2016

Capres A/S har i 2015 haft en utilfredsstillende udvikling i omsætning og resultat. Selskabets ledelse arbejder på at gennemføre en tilpasning i 2016 med henblik på at opnå en positiv udvikling

Dalum Holding A/S Selskabet ejer grunde placeret i Dalum i tilknytning til den tidligere papirfabrik. Der arbejdes sammen med 2 øvrige grundejere i området for at få godkendt en lokalplan for området af Odense

Kommune, der skal muliggøre bolig- og erhvervsbyggeri.

Værdien af grundarealerne vil i væsentligt omfang afhænge af det plangrundlag, der kan godkendes af Odense Kommune.

Danelec Electronics A/S fortsatte den positive udvikling i 2014/15 og realiserede et meget tilfredsstillende resultat.

Norisol A/S har i 2015 oplevet en positiv udvikling i driften, men har været påvirket af et større tab på et projekt i Norge.

NsGene A/S opnåede ikke de forventede resultater af fase II data vedrørende Neublastion og selskabets ledelse arbejder på en tilpasning af selskabets strategi på baggrund af dette.

Oreco A/S har i 2015 været gennem en restrukturering med henblik på fokusering på kerneforretningen.

Investeringsrådgivning

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

Aftalen imellem MI og DEI blev oprindeligt indgået i 2006, gældende fra 1. januar 2007. Aftalen er forlænget 2 gange senest i 2013 og gælder indtil udgangen af 2016. Da den seneste forlængelse blev aftalt, var det parternes forventning og forudsætning, at alle aktive porteføljeselskaber var frasolgt ved udgangen af 2016, og at der herefter alene resterende udestående garantier, escrowkonti og lignende.

DEI's bestyrelse har primo 2016 drøftet, hvorledes selskabet aktiver og forpligtelser skal forvaltes efter udgangen af 2016, når aftalen med MI udløber. Det er bestyrelsens opfattelse, at det er mest hensigtsmæssigt at afvente resultatet af de igangværende exitbestræbelser for porteføljeselskaberne inden der træffes beslutning om en eventuel

forlængelse af aftalen. Det er bestyrelsens forventning, at der i oktober 2016 vil kunne træffes en aftale om en forvaltnings- eller administrationsaftale, der indholdsmæssigt og økonomisk afspejler de opgaver, der vil være tilbage for en tilfredsstillende afvikling af DEI.

Bestyrelsen vil samtidig tage stilling til, hvorledes selskabets ledelse skal organiseres og honoreres efter 2016.

DEI's ledelse

DEI's bestyrelse blev i 2014 reduceret til 4 medlemmer efter godkendelse af generalforsamlingen. Selskabets direktør er ansat på en deltidskontrakt.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Efter regnskabsperiodens afslutning har DEI afhændet sine aktier i selskabet Azanta A/S for et beskedent provenu og en earn out aftale, der knytter sig til købers fremtidige avance.

I første kvartal 2016 er escrow i forbindelse med salget af Kelsen Holding A/S frigivet. Betalingen er ikke modtaget ved underskrivelsen af årsrapporten, men det frigivne beløb svarer til det beløb, der indgår i værdiansættelsen pr. 31. december 2015. DEI's portefølje består herefter af 7 selskaber/investeringer.

DEI har efter regnskabsperiodens afslutning, men inden årsrapportens godkendelse, modtaget 1,8 mio. kr. i escrow-betaling fra køberen af Santaris Pharma A/S, der blev solgt i 2014. Beløbet er ikke indeholdt i årsrapporten, da betalingen ikke var ubetinget.

Herudover er der ikke indtrådt begivenheder, der kan forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.

Forventninger til 2016

Det er forventningen, at de fleste af DEI's porteføljeselskaber er frasolgt eller afviklet inden udgangen af 2016.

Baseret på nuværende informationer og uden indregning af tab eller avance på aktieinvesteringer, forventes et beskedent negativt resultat i 2016.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for A/S Dansk Erhvervsinvestering for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som foregående år.

A/S Dansk Erhvervsinvestering driver venturevirksomhed med aktieinvestering i porteføljevirksomheder. 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 og urealiserede gevinster og tab ved realisation og værdiregulering af aktieinvesteringer samt udbytteindtægter og renter af ansvarlige lån.

Indtægtsføring af udbytte sker ved deklarering (generalforsamlingsdato).

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 administrationselskab 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.

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 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 nominel værdi.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er anført på årsrapportens side 5. Definitioner af nøgletal er anført i forbindelse med disse.

ÅRSREGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2015	2014
Resultat af aktieinvesteringer mv.	1	(36.023)	30.027
Administrationsomkostninger	2	(3.600)	(4.268)
Resultat før finansielle poster		(39.623)	25.759
Finansielle indtægter		132	457
Finansielle omkostninger		(338)	(22)
Resultat før skat		(39.829)	26.194
Skat af årets resultat	3	467	826
Årets resultat		(39.362)	27.021
Forslag til resultatdisponering			
Overført fra tidligere år		163.575	215.742
Egne aktier		15	3
Udbetalt ekstraordinært udbytte i året		(49.485)	(29.691)
Årets resultat		(39.362)	27.021
		74.743	213.075
Udbytte til aktionærerne		-	(49.500)
		74.743	163.575

ÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	2015	2014
Kapitalandele i porteføljeselskaber		66.079	212.501
Finansielle anlægsaktiver	4	<u>66.079</u>	<u>212.501</u>
Anlægsaktiver i alt		66.079	212.501
Andre tilgodehavender		477	1.361
Tilgodehavender		<u>477</u>	<u>1.361</u>
Likvide beholdninger		<u>22.534</u>	<u>14.398</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>23.011</u>	<u>15.759</u>
Aktiver i alt		89.090	228.260
PASSIVER			
Aktiekapital	6	9.900	9.900
Overført resultat		74.743	163.575
Foreslået udbytte		0	49.500
Egenkapital i alt	5	<u>84.643</u>	<u>222.975</u>
Anden gæld		2.695	4.736
Langfristede gældsforpligtelser		<u>2.695</u>	<u>4.736</u>
Anden gæld		1.751	550
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>1.751</u>	<u>550</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>4.447</u>	<u>5.285</u>
Passiver i alt		89.090	228.260
Eventualposter mv.	7		

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2015	2014
-----------	------	------

NOTE 1 Resultat af aktieinvesteringer mv.

Renter af ansvarlige og konvertible lån	274	524
Realiseret gevinst ved salg	26.347	7.410
Urealiseret værdiregulering	(62.644)	22.093
Resultat af aktieinvesteringer mv.	(36.023)	30.027

NOTE 2 Administrationsomkostninger

I saldo for administrationsomkostninger, udgør:

Vederlag til selskabets direktør	514	-
Bestyrelses honorarer	616	738
	1.130	738

NOTE 3 Skat af årets resultat

Skat i resultatopgørelsen

Selskabsskat	-	-
Regulering vedr. tidligere år	467	826
Ændring i udskudt skat	-	-
	467	826

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2015	2014
NOTE 4 Kapitalandele i porteføljeselskaber		
Kostpris primo	317.961	344.521
Tilgang i året	19.008	14.545
Afgang i året	(120.165)	(41.105)
Kostpris ultimo	<u>216.804</u>	<u>317.961</u>
Opskrivninger		
Opskrivninger primo	60.087	28.310
Tilbageførte opskrivninger	-	-
Årets opskrivninger	-	31.777
Opskrivninger på afhændede investeringer	(57.087)	-
Opskrivninger ultimo	<u>3.000</u>	<u>60.087</u>
Nedskrivninger		
Nedskrivninger primo	165.547	179.264
Tilbageførte nedskrivninger	(738)	(8.210)
Årets nedskrivninger	63.382	17.894
Nedskrivninger på afhændede investeringer	(74.466)	(23.401)
Nedskrivninger ultimo	<u>153.726</u>	<u>165.547</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>66.079</u>	<u>212.501</u>
Årets nettoværdireguleringer		
Årets opskrivninger	-	31.777
Tilbageførte opskrivninger	-	-
Årets nedskrivninger	(63.382)	(17.894)
Tilbageførte nedskrivninger	738	8.210
	<u>(62.644)</u>	<u>22.093</u>

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.

NOTE 4 Kapitalandele i porteføljeselskaber (fortsat)

Navn	Hjemsted	Ejer- andel	Stemme- andel	Porteføljeselskabernes	
				Egen- kapital <i>jf. seneste årsrapport</i>	Årets resultat
Azanta A/S	Hellerup	1%	1%	(8.953)	(24.045)
P/S Sunstone Biomedicinsk Venture III (**)	København	2%	2%	109.468	41.580
Capres A/S	Lyngby	31%	31%	22.084	1.952
Dalum Holding A/S	Rudersdal	24%	24%	22.206	(267)
Danelec Electronics A/S (*)	Rudersdal	27%	27%	27.753	7.475
Kelsen Holding A/S under frivillig likvidation	København	14%	14%	305.501	3.457
Norisol A/S	Skælskør	32%	32%	71.232	11.609
NsGene A/S	Ballerup	6%	6%	(1.037)	9.315
Datoselskabet af 1. december 2015 A/S	Furesø	60%	60%	7.102	(14.446)
Oreco A/S(***)	Furesø	63%	63%	N/A	N/A

Hvor intet er anført, er seneste årsrapport fra regnskabsåret 2014. * = årsrapport fra regnskabsår 2014/15, ** = årsrapport fra regnskabsår 2015. *** Der foreligger endnu ikke en årsrapport. 1. regnskabsår er for perioden 26/11-2015 - 31/12-2015.

Årsrapporter offentliggjort efter 15. marts 2016 er ikke medtaget.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr. 2015

NOTE 5 Egenkapital

	Aktie- kapital	Overført resultat	Udbytte	I alt
Egenkapital primo	9.900	163.575	49.500	222.975
Udbetalt udbytte	-	15	(49.500)	(49.485)
Udbetalt ekstraordinært udbytte i året	-	(49.485)	-	(49.485)
Årets resultat	-	(39.362)	-	(39.362)
Foreslået udbytte	-	-	-	-
Egenkapital ultimo	9.900	74.743	-	84.643

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

	2015 Antal	2014 Antal
Egne aktier á nominelt DKK 1	3	3

NOTE 6 Aktiekapital

	2015 t. kr.	2014 t. kr.	2013 t. kr.	2012 t. kr.	2011 t. kr.
Bevægelser i aktiekapitalen					
Aktiekapital primo	9.900	9.900	330.000	330.000	330.000
Kapitalnedsættelse	-	-	-320.100	-	-
Aktiekapital ultimo	9.900	9.900	9.900	330.000	330.000

NOTE 7 Eventualposter mv.

Selskabet er sambeskattet med Datoselskabet af 1. december 2015 A/S og Oreco A/S. Som administrationselskab hæfter selskabet 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.

Der er afgivet selvskyldnerkautioner over for et porteføljeselskab pr. 31. december 2015. Kautionerne er begrænset til maksimalt 8,1 mio. DKK.