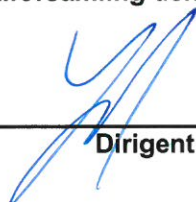


A/S DANSK ERHVERVSINVESTERING

Årsrapport 2016

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

Godkendt på A/S Dansk Erhvervsinvesterings
generalforsamling den 26. april 2017



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 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

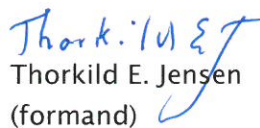
København, den 21. marts 2017

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 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 in

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ternationale 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 revisions-handlinger 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 til-sidesættelse 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 konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 21. marts 2017

Ri Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 53 37 19 14



Lars Rasmussen

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 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, Filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige
Revision	Ri Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Postboks 76 Skagensgade 1 2630 Taastrup
General- forsamling	Ordinær generalforsamling afholdes den 26. april 2017 kl. 13.30 hos Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, København.

Hoved- og nøgletal for 2012–2016

Mio. kr.	2012	2013	2014	2015	2016
Resultatopgørelse					
Resultat af aktieinvesteringer mv.	44,3	84,4	30,0	(36,0)	4,0
Renter og andre indtægter	0,8	0,5	0,5	(0,2)	0,0
Indtægter i alt	45,1	84,9	30,5	(36,2)	4,0
Omkostninger	(8,0)	(6,8)	(4,3)	(3,6)	(3,0)
Resultat før skat	37,1	78,0	26,2	(39,8)	1,1
Skat af årets resultat	0,9	0,0	0,8	0,5	0,1
Årets resultat	38,0	78,0	27,0	(39,3)	1,2
Balance					
Aktieinvesteringer mv.	379,2	193,6	212,5	66,1	61,6
Likvid beholdning og obligationer	58,5	47,5	14,4	22,5	30,9
Øvrige aktiver	0,6	5,1	1,4	0,5	2,9
Aktiver i alt	438,3	246,2	228,3	89,1	95,4
Egenkapital	438,0	235,5	223,0	84,6	91,0
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	0,0	3,1	4,7	2,7	3,9
Kortfristede gældsforpligtelser	0,3	7,5	0,5	1,8	0,5
Aktiekapital	330,0	9,9	9,9	9,9	9,9
Udbytte til aktionærene	49,5	230,9	49,5	49,5	14,8
Antal afhændede investeringer	1	2	2	2	2
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning ¹	8,4	22,2	11,8	(25,6)	1,5
Soliditetsgrad ²	99,9%	95,6%	97,7%	95,0%	95,4%

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 nyinvesteringer. 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 2016 et overskud efter skat på 1,2 mio. kr. Resultatet kan ikke sammenlignes med tidligere år, fordi der er sket en ændring af årsregnskabsloven, således at opskrivninger til dagsværdi fra 2016 skal ske direkte over egenkapitalen. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Der har i regnskabsåret været realiserede gevinster ved salg af Danelec A/S, earn out betalinger vedrørende Santaris A/S og Kelsen Holding A/S samt opskrivning af Norisol A/S. Resultatet af aktieinvesteringer excl. opskrivninger udgør et overskud på 4,1 mio. kr.

Udgifter til administration og forvaltning udgør 3,0 mio. kr. mod 3,6 mio. kr. i 2015. Realisations- og incentivebonus til Maj Invest udgør 1,6 mio. kr., som er modregnet i avance ved salg af aktier.

Selskabets egenkapital udgør ultimo 2016 91,1 mio. kr. før udbytte mod 84,6 mio. kr. ultimo 2015.

Udbytte

Der er i 2016 udbetalt ekstraordinært udbytte på 14,8 mio. kr.

Det indstilles til generalforsamlingen, at der udloddes udbytte for 2016 på 14,9 mio. kr., svarende til 150 % af selskabets aktiekapital. 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 2016

Exits

DEI har i regnskabsåret afhændet sine aktier i Danelec A/S i en Management Buy Out transaktion med gevinst i forhold til bogført værdi.

Aktier i selskabet Azanta A/S er endeligt afhændet i regnskabsåret med en beskeden gevinst til følge. Værdien af aktierne var i tidligere regnskabsår nedskrevet til 0 kr. DEI's portefølje bestod ultimo 2016 af 7 selskaber/investeringer.

Opfølgingsinvesteringer

DEI foretog i 2016 opfølgingsinvesteringer for i alt 2,8 mio. kr. i form af kapitalindskud på 2,5 mio. kr. til Capres A/S og aktionærlån på 0,3 mio. kr. til Dalum Holding A/S.

Udvikling i porteføljen

Capres A/S har i 2016 haft en utilfredsstillende udvikling i omsætning og resultat. Der er gennemført en rekonstruktion af selskabets kapitalforhold med deltagelse af selskabets ledende aktionærer. I 2017 gennemføres en ledelsesændring, der skal sikre en turn around og en positiv udvikling for selskabet og aktionærene. Selskabet råder over en førende teknologi på sit område, og det er vurderingen, at der er mulighed for en

forøgelse af selskabets nuværende værdi ved en fokusering af selskabets strategi og kundeorientering.

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. Kommunens afgørelse om plangrundlag forventes i 2017.

Norisol A/S har i 2016 oplevet en positiv udvikling i drift og kapitalforhold.

NsGene A/S er under solvent likvidationsbehandling, og der forventes modtaget et mindre likvidationsprovenu i 2017.

Oreco A/S har efter rekonstruktionen i 2015 haft en tilfredsstillende udvikling i driften i 2016. Der arbejdes fortsat med fokus på kerneforretningen og øget salgsindsats.

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 udløb ved udgangen af 2016.

Som oplyst i ledelsesberetningen i 2015 ville DEI's bestyrelse senest 1. oktober 2016 tage stilling til, hvorledes den restende portefølje skulle forvaltes efter 2016.

Resultatet blev, at aftalen med Maj Invest blev fornyet og gælder for 2017. Honoreringen for rådgivning og forvaltning blev grundlæggende ændret, således at Maj Invest for 2017

modtager et fast honorar på 300 tkr. En væsentlig reduktion fra de 1,7 mio. kr., som DEI betalte i 2016.

Den oprindelige bonusaftale fra 2006, hvorefter Maj Invest oppebærer realisations- og incentivebonus, forsætter uændret i 2017.

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 den væsentlige reduktion i forvaltningshonoraret til Maj Invest, har bestyrelsen besluttet at indstille til generalforsamlingen, at honoraret til bestyrelsen reduceres med godt 60 %. Endvidere er honoraret til selskabets direktør reduceret som følge af selskabets reducerede aktivitet.

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 2017

Det er forventningen, at flere af DEI's resterende porteføljeselskaber er frasolgt eller afviklet inden udgangen af 2017. Baseret på nuværende informationer og uden indregning af tab eller avance på aktieinvesteringer, forventes et beskedent negativt resultat i 2017.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for A/S Dansk Erhvervsinvestering for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomhed.

A/S Dansk Erhvervsinvestering har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører ændringer til indregning og måling for:

Kapitalandele i porteføljevirkksomheder mv.:
Kapitalandele i porteføljevirkksomheder måles til dagsværdi. Tidligere blev kapitalandele i porteføljevirkksomheder målt til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Fremover foretages positive værdireguleringer til dagsværdi på kapitalandele i porteføljevirkksomheder, som er associerede virksomheder eller dattervirksomheder direkte på egenkapitalen i en post benævnt "Reserve for opskrivninger". Dagsværdireguleringer af andre porteføljeselskabet foretages over resultatopgørelsen.

Virkningen af ovenstående ændring formindsker årets resultat i 2016 med 20.000 t.kr. Ændringen har ingen effekt for regnskabsåret 2015. Ændringen har ikke beløbsmæssig effekt på egenkapitalen eller balancen.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

A/S Dansk Erhvervsinvestering driver venturevirksomhed med aktieinvestering i porteføljevirkksomheder. 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 porteføljevirk-somheder som er associerede virksomheder eller dattervirksomheder, dagsværdiregule-ring af andre porteføljeselskaber samt modtagne udbytter indgår ligeledes i po-sten.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger ind-regnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret, herunder even-tuelle 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 sel-skabet.

A/S Dansk Erhvervsinvestering er admini-strationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning i forhold til disses skatteplig-tige indkomster. I tilknytning hertil modta-ger virksomheder med skattemæssigt un-derskud sambeskatningsbidrag fra virk-somheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skatte-mæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets sambeskat-ningsbidrag 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 direk-te i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapi-talen.

Balancen

Kapitalandele i porteføljevirk-somheder mv.

Aktieinvesteringerne måles på grundlag af European Private Equity & Venture Capital Association (EVCA)'s principper for vurde-ring af aktieinvesteringer.

Værdiansættelsen sker med udgangspunkt i anskaffelsessum inkl. direkte investerings-omkostninger.

Der foretages regelmæssig vurdering af in-vesteringerne, og der foretages tillæg eller fradrag i anskaffelsessummen med eventu-elle 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 gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, herunder af aktieinvesteringer.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skatte-

mæssige 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	2016	2015
Resultat af aktieinvesteringer mv.	1	4.046	(36.023)
Administrationsomkostninger	2	(2.970)	(3.600)
Resultat før finansielle poster		1.076	(39.623)
Finansielle indtægter		63	132
Finansielle omkostninger		(25)	(338)
Resultat før skat		1.114	(39.829)
Skat af årets resultat	3	60	467
Årets resultat		1.174	(39.362)

Forslag til resultatdisponering

Overført fra tidligere år	74.743	163.575
Egne aktier	-	15
Udbetalt ekstraordinært udbytte i året	(14.845)	(49.485)
Årets resultat	1.174	(39.362)
	61.072	74.743
Udbytte til aktionærerne	(14.850)	-
	46.222	74.743

ÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	2016	2015
Kapitalandele i porteføljeselskaber		61.622	66.079
Finansielle anlægsaktiver	4	61.622	66.079
Anlægsaktiver i alt		61.622	66.079
Andre tilgodehavender		2.923	477
Tilgodehavender		2.923	477
Likvide beholdninger		30.858	22.534
Omsætningsaktiver i alt		33.781	23.011
Aktiver i alt		95.403	89.090
PASSIVER			
Aktiekapital	5	9.900	9.900
Overført resultat		46.222	74.743
Reserve for opskrivninger		20.000	-
Foreslået udbytte		14.850	-
Egenkapital i alt		90.972	84.643
Anden gæld		3.928	2.695
Langfristede gældsforpligtelser		3.928	2.695
Anden gæld		503	1.751
Kortfristede gældsforpligtelser		503	1.751
Gældsforpligtelser i alt		4.431	4.447
Passiver i alt		95.403	89.090
Eventualposter mv.	6		

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Overført resultat	Reserve for opskriv- ninger	Udbytte	I alt
2016					
Egenkapital primo	9.900	74.743	-	-	84.643
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-
Udbetalt ekstraordinært udbytte i året	-	(14.845)	-	-	(14.845)
Reserve for opskrivninger	-	-	20.000	-	20.000
Årets resultat	-	1.174	-	-	1.174
Foreslået udbytte	-	(14.850)	-	14.850	-
Egenkapital ultimo	9.900	46.222	20.000	14.850	90.972
2015					
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)
Reserve for opskrivninger	-	-	-	-	-
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.

	2016 Antal	2015 Antal
Egne aktier a nominelt DKK 1	3	3

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2016	2015
NOTE 1 Resultat af aktieinvesteringer mv.		
Renter af ansvarlige og konvertible lån	1.567	274
Realiseret gevinst ved salg	7.020	26.347
Urealiseret værdiregulering	(4.541)	(62.644)
Resultat af aktieinvesteringer mv.	4.046	(36.023)
 NOTE 2 Administrationsomkostninger		
I saldo for administrationsomkostninger, udgør:		
Vederlag til selskabets direktør	514	514
Bestyrelses honorarer	616	616
	1.130	1.130
 NOTE 3 Skat af årets resultat		
<i>Skat i resultatopgørelsen</i>		
Selskabsskat	-	-
Regulering vedr. tidligere år	60	467
Ændring i udskudt skat	-	-
	60	467

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2016	2015
NOTE 4 Kapitalandele i porteføljeselskaber		
Kostpris primo	216.804	317.961
Tilgang i året	3.029	19.008
Afgang i året	(44.575)	(120.165)
Kostpris ultimo	<u>175.258</u>	<u>216.804</u>
Opskrivninger		
Opskrivninger primo	3.000	60.087
Tilbageførte opskrivninger	-	-
Årets opskrivninger	11.200	-
Opskrivninger på afhændede investeringer	(3.000)	(57.087)
Opskrivninger ultimo	<u>11.200</u>	<u>3.000</u>
Nedskrivninger		
Nedskrivninger primo	153.725	165.547
Tilbageførte nedskrivninger	(8.800)	(738)
Årets nedskrivninger	4.541	63.382
Nedskrivninger på afhændede investeringer	(24.630)	(74.466)
Nedskrivninger ultimo	<u>124.836</u>	<u>153.725</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>61.622</u>	<u>66.079</u>

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2016				
NOTE 5 Aktiekapital	2016 t. kr.	2015 t. kr.	2014 t. kr.	2013 t. kr.	2012 t. kr.
Bevægelser i aktiekapitalen					
Aktiekapital primo	9.900	9.900	9.900	330.000	330.000
Kapitalnedsættelse	-	-	-	-320.100	-
Aktiekapital ultimo	9.900	9.900	9.900	9.900	330.000

NOTE 6 Eventualposter mv.

A/S Dansk Erhvervsinvestering er sambeskattet med Datoselskabet 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.

Der er afgivet selvskyldnerkautions over for et porteføljeselskab pr. 31. december 2016. Kautionerne er begrænset til maksimalt 4,0 mio. DKK.