

---

# ***Navest A/S***

Marselis Tværvej 4, 1., 8000 Aarhus C

## **Årsrapport for 2019**

---

CVR-nr. 31 60 66 40

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 11/5 2020

Michael Munch  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

## Side

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

### **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

### **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 5

Balance 31. december 6

Noter til årsregnskabet 7

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Navest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 11. maj 2020

## Direktion

Michael Munch  
direktør

## Bestyrelse

Hans-Henrik Horsted Eriksen  
formand

Peter Bohnsen

Tonny Dalhøj Paulsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Navest A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Navest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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 regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Aarhus, den 11. maj 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Lars Greve Jensen

statsautoriseret revisor

mne32199

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Navest A/S  
Marselis Tværvej 4, 1.  
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 31 60 66 40  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Aarhus

## Bestyrelse

Hans-Henrik Horsted Eriksen, formand  
Peter Bohnsen  
Tonny Dalhøj Paulsen

## Direktion

Michael Munch

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|                                        | Note | 2019<br>DKK      | 2018<br>DKK      |
|----------------------------------------|------|------------------|------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>               |      | <b>1.949.849</b> | <b>1.910.472</b> |
| Personaleomkostninger                  | 3    | -1.940.139       | -1.788.859       |
| <b>Resultat før finansielle poster</b> |      | <b>9.710</b>     | <b>121.613</b>   |
| Finansielle omkostninger               |      | -8.462           | -10.126          |
| <b>Resultat før skat</b>               |      | <b>1.248</b>     | <b>111.487</b>   |
| Skat af årets resultat                 | 4    | 4.002            | -32.167          |
| <b>Årets resultat</b>                  |      | <b>5.250</b>     | <b>79.320</b>    |

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

|                   |              |               |
|-------------------|--------------|---------------|
| Overført resultat | 5.250        | 79.320        |
|                   | <b>5.250</b> | <b>79.320</b> |

## Balance 31. december

|                                                   | Note | 2019<br>DKK      | 2018<br>DKK      |
|---------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                                    |      |                  |                  |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser       |      | 356.013          | 656.250          |
| Andre tilgodehavender                             |      | 22.044           | 27.831           |
| Udskudt skatteaktiv                               |      | 8.340            | 10.301           |
| Selskabsskat                                      |      | 2.000            | 0                |
| Periodeafgrænsningsposter                         |      | 4.622            | 0                |
| <b>Tilgodehavender</b>                            |      | <b>393.019</b>   | <b>694.382</b>   |
| <b>Likvide beholdninger</b>                       |      | <b>2.071.820</b> | <b>1.567.690</b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                          |      | <b>2.464.839</b> | <b>2.262.072</b> |
| <b>Aktiver</b>                                    |      | <b>2.464.839</b> | <b>2.262.072</b> |
| <b>Passiver</b>                                   |      |                  |                  |
| Selskabskapital                                   |      | 600.000          | 600.000          |
| Overført resultat                                 |      | 1.096.099        | 1.090.848        |
| <b>Egenkapital</b>                                | 5    | <b>1.696.099</b> | <b>1.690.848</b> |
| Anden gæld                                        |      | 72.425           | 0                |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>            | 6    | <b>72.425</b>    | <b>0</b>         |
| Selskabsskat                                      |      | 0                | 24.733           |
| Anden gæld                                        | 6    | 696.315          | 546.491          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>            |      | <b>696.315</b>   | <b>571.224</b>   |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                         |      | <b>768.740</b>   | <b>571.224</b>   |
| <b>Passiver</b>                                   |      | <b>2.464.839</b> | <b>2.262.072</b> |
| Begivenheder efter balancedagen                   | 1    |                  |                  |
| Væsentligste aktiviteter                          | 2    |                  |                  |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 7    |                  |                  |
| Anvendt regnskabspraksis                          | 8    |                  |                  |

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er efter statusdagen udbrudt en global pandemi af Covid-19. Det er ledelsens vurdering, at denne pandemi er en ikke regulerende hændelse, og at følgerne heraf ikke påvirker aflæggelsen af regnskabet for 2019, herunder selskabets evne til at aflægge regnskabet efter going concern.

Covid-19 pandemien har skabt væsentlig usikkerhed på blandt andet de finansielle markeder og på ejendomsmarkedet. Dette kan påvirke selskabets indtjening negativt i den kommende tid. På længere sigt vurderes selskabets strategi imidlertid fortsat at være intakt.

## 2 Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at udøve investeringsvirksomhed enten direkte eller via koncernforbundne selskaber samt virke som administrationsselskab for andre selskaber, herunder yde rådgivning vedrørende økonomistyring og porteføljepleje.

## 3 Personaleomkostninger

|                                                           | 2019<br>DKK      | 2018<br>DKK      |
|-----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Lønninger                                                 | 1.691.247        | 1.556.171        |
| Pensioner                                                 | 231.741          | 217.098          |
| Andre omkostninger til social sikring                     | 17.151           | 15.590           |
|                                                           | <b>1.940.139</b> | <b>1.788.859</b> |
| <br><b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> | <br><b>2</b>     | <br><b>2</b>     |

## 4 Skat af årets resultat

|                                            |               |               |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Årets aktuelle skat                        | 0             | 28.733        |
| Årets udskudte skat                        | 1.961         | 3.434         |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | -5.963        | 0             |
|                                            | <b>-4.002</b> | <b>32.167</b> |

# Noter til årsregnskabet

## 5 Egenkapital

|                                 | Selskabskapital | Overført<br>resultat | I alt            |
|---------------------------------|-----------------|----------------------|------------------|
|                                 | DKK             | DKK                  | DKK              |
| Egenkapital 1. januar           | 600.000         | 1.090.849            | 1.690.849        |
| Årets resultat                  | 0               | 5.250                | 5.250            |
| <b>Egenkapital 31. december</b> | <b>600.000</b>  | <b>1.096.099</b>     | <b>1.696.099</b> |

## 6 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

|                        | 2019           | 2018           |
|------------------------|----------------|----------------|
|                        | DKK            | DKK            |
| <b>Anden gæld</b>      |                |                |
| Mellem 1 og 5 år       | 72.425         | 0              |
| Langfristet del        | 72.425         | 0              |
| Øvrig kortfristet gæld | 696.315        | 546.491        |
|                        | <b>768.740</b> | <b>546.491</b> |

## 7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2019.

# Noter til årsregnskabet

## 8 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Navest A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 fordele 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 enkelt regnskabspost nedenfor.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration mv.

# Noter til årsregnskabet

## 8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Balancen

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende det efterfølgende regnskabsår.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

## **Noter til årsregnskabet**

### **8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.