


# /ÅRSRAPPORT 2014



Ordinær generalforsamling  
d. 29. maj 2015



---

Jesper Møller, dirigent

**DEEI**

DANSK EGENKAPITAL &  
ERHVERVS OBLIGATION INVEST A/S

1. januar - 31. december / CVR-nr. 33 95 60 02

# Indhold

---

Afsnit		Side
	<b>PÅTEGNINGER</b>	
1	Ledelsespåtegning.....	3
2	Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
	<b>LEDELSESBERETNING</b>	
3	Selskabsoplysninger.....	6
4	Ledelsesberetning.....	7
	<b>REGNSKAB</b>	
5	Resultatopgørelse 1. januar - 31. december.....	10
6	Balance 31. december.....	11
7	Noter.....	12
8	Anvendt regnskabspraksis.....	15

# I Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Dansk Egenkapital & Erhvervsobligation Invest A/S (DEEI).

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

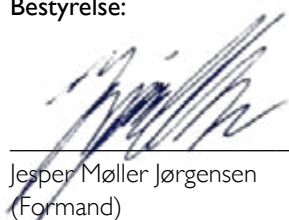
Lyngby-Taarbæk den 26. maj 2015

Direktion:



Thorbjørn Borg Knudsen

Bestyrelse:



Jesper Møller Jørgensen  
(Formand)



Troels Peter Troelsen



Niels Jørgen Martins da Costa  
Santos Langkilde

## 2 Den uafhængige revisors erklæringer

*Til kapitalejerne i Dansk Egenkapital & Erhvervsobligation Invest A/S*

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Egenkapital & Erhvervsobligation Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens 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 med forbehold.

### **Forbehold**

*Grundlag for konklusion med forbehold*

Kapitalandele i Mermaid Marine Design A/S, indregnet under associerede virksomheder, er i balancen indregnet med 5 mio. kr. Efter vores opfattelse skal posten nedskrives med 5 mio. kr. til 0 mio. kr., idet værdiansættelsen af kapitalandelen fejlagtigt er baseret på aktiver som selskabet ikke har rettighederne til.

### **Konklusion med forbehold**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af de forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

Uden at modificere vores konklusion, henleder vi opmærksomheden på årsregnskabs note 1. Det fremgår heraf, at der er væsentlige usikkerheder ved værdiansættelsen af selskabets kapitalandele i associerede virksomheder på t.kr. 4.350. Egenkapitalen i Brendstrup Travels ApS samt LypPERT Byg og Bolig Holding ApS er tabt, og der er usikkerhed med hensyn til fremtidige aktiviteter og kapitalforhold i Brendstrup Travels ApS, LypPERT Byg og Bolig Holding ApS samt Institute of Cooperation ApS.

Ligeledes uden at modificere vores konklusion, henleder vi opmærksomheden på årsregnskabs note 1 hvoraf det fremgår, at der er væsentlige usikkerheder ved værdiansættelsen af tilgodehavender hos associerede virksomheder på t.kr. 840. De associerede virksomheder har som nævnt ovenfor tabt egenkapitalen og målingen af tilgodehavender er derfor behæftet med væsentlig usikkerhed.

Endelig uden at modificere vores konklusion henleder vi ligeledes opmærksomheden på note 1, hvoraf det fremgår, at der er væsentlige usikkerheder ved værdiansættelsen af andre tilgodehavender på t.kr. 2.354. Værdiansættelsen af andre tilgodehavender er i høj grad baseret på den forventede fremtidige indtjening hos debitor. Målingen af andre tilgodehavender er derfor behæftet med væsentlig usikkerhed.

## 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.

Frederiksberg, den 26. maj 2015

**Baker Tilly Denmark**

Godkendt Revisionspartnerselskab



Henrik Ulvgaard  
statsautoriseret revisor

### 3 Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Dansk Egenkapital & Erhvervsobligation Invest A/S c/o Peria Capital A/S Virumgårdsvej 21 2830 Virum
	CVR-nr.: 33 95 60 02 Registreringsnr. i Finanstilsynet 24065 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Stiftet: 3. oktober 2011 Hjemsted: Lyngby-Taarbæk
<b>Bestyrelse</b>	Jesper Møller Jørgensen, formand Troels Peter Troelsen Niels Jørgen Martins da Costa Santos Langkilde
<b>Direktion</b>	Thorbjørn Borg Knudsen
<b>Revision</b>	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Nimbusparken 24, 2. 2000 Frederiksberg
<b>Generalforsamling</b>	Ordinær generalforsamling afholdes fredag den 29. maj 2015

## 4 Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at investere især som anlægsinvestering i porteføljeselskaber og hermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på DKK 1.225.396, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på DKK 12.260.443.

### Strategi og målsætninger

#### Rejsebranchen

DEEI's investering i rejsebranchen er nu skåret til og forhandlinger er i gang med yderligere et rejsebureau med en omsætning på DKK 160 millioner. I fase 2, vil der blive foretaget yderligere to opkøb, hvorefter omsætningen forventes at stige til DKK 300-400 millioner.

Der forventes, at skulle investeres DKK 20 millioner i selskabet til opkøb og konsolidering. Der er i dag investeret DKK 1 million, og der er nu klargjort til yderligere investeringer.

#### Ejendomsudvikling og -reovering

DEEI's investering i Ejendomsudvikling og i reoveringsbranchen er moden til yderligere investeringer. Selskabet afsøger markedet for yderligere opkøb samt ejendomsprojekter. I fase 2, vil der blive foretaget yderligere opkøb af selskaber, som vil ruste selskabet til at varetage hovedentrepriser.

Der forventes, at skulle investeres DKK 15 millioner i selskabet til opkøb og konsolidering. DEEI er efter en forsigtig start i sektoren klar til yderligere opkøb. Der er i dag investeret DKK 0,3 millioner.

#### Offshorebranchen

DEEI er i færd med at tilpasse den juridiske struktur for investeringen i offshorebranchen således, at DEEI kan profitere af den kraftige ekspansion i markedet for offshore- og grøn-energiesektoren. Yderligere investeringer i sektoren udforskes.

Der forventes, at skulle investeres DKK 20 millioner i selskabet til opkøb og konsolidering. Der er investeret DKK 5 millioner i selskabet, og der er yderligere investeringer på vej.

### Hosting-, IT- og Mediesektoren

DEEI's investering i Hosting-, IT- og Mediesektoren er under udvikling. DEEI ønsker, at foretage yderligere investeringer i denne sektor, for at udnytte virksomheders og privates øget brug af internettet. Det forventes, at der over de næste to år investeres i selskaber, som kan supportere hinanden og forøge væksten.

Der forventes, at skulle investeres DKK 25 millioner i selskabet til opkøb og konsolidering. Der er på nuværende tidspunkt investeret DKK 4 millioner. Yderligere investeringer i den kraftigt voksende sektor planlægges.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet har efter statutidspunktet fortsat sin tilgang af investorer, og søger i samarbejde med selskabets forvalter Peria Capital A/S, at fortsætte udviklingen af nye investorer samt identificere attraktive investeringer i segmenter for mindre og mellemstore danske virksomheder.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Gældende for alle investeringer i noterede aktier er, at disse ofte er mindre virksomheder hvor likviditeten i aktien er lav, selskaberne er eksponeret overfor konjunkturudsving, hvilket gør at investeringer i noterede aktier er forbundet med en vis risiko.

Fælles for aktiverne i balance gælder det at de er indregnet til kostpris.

#### Mermaid Marine Design A/S

Ved regnskabets afslutning er der balanceført DKK 5.000.000 for Mermaid Marine Design A/S, som er fremkommet ved forhøjelse af selskabskapitalen ved apportindskud nominelt DKK 5.000.000 til Galatius Group. Efter regnskabets afslutning er der blevet initieret en dialog om at denne investering skal konverteres til en anden investering inden for samme sektor. Denne dialog er stadig aktiv.

Det er ledelsens vurdering, at denne investering vil ske og er af den opfattelse, at potentialet og indtjeningen i denne investering som minimum opretholde investeringen i Mermaid Marine Design A/S.

### **Institute of Cooperation ApS**

Selskabets investering i Institute of Cooperation er værdisat til DKK 4.000.000. Værdiansættelsen er baseret på budgetter, forventninger til fremtiden samt Institute of Cooperation's kundebase bestående af 3.500 medlemmer.

Det er ledelsens vurdering, at aktivet som minimum har denne værdi ved regnskabsafslutning, hvilket tillige understøttes af vurderingsberetning fra revisor.

### **Lyppert Byg og Bolig Holding ApS**

Det er ledelsens vurdering på baggrund af budgetter og forventninger, at Lyppert Byg og Bolig Holding ApS er i stand til at opfylde sine forpligtelser overfor selskabet.

### **Brendstrup Travels ApS**

Det er ledelsens vurdering på baggrund af budgetter og forventninger, at Brendstrup Travels ApS er i stand til at opfylde sine forpligtelser overfor selskabet.

### **Andre tilgodehavender**

Det er ledelsens vurdering på baggrund af budgetter og forventninger samt udviklingen af nye investorer, at debitor er i stand til at opfylde sine forpligtelser overfor selskabet.

### **Investortilsagn trukket tilbage omkring Kähler Holding ApS**

I forbindelse med aftale omkring ovennævnte blev investortilsagn trukket tilbage, idet at businesscase ansås at have en række usikkerheder. I forbindelse hermed er der rejst krav på DKK 360.000, som ikke anses at være relevant for DEEI. Der er ikke indregnet nogen forpligtelse i årsrapporten og alene oplyst herom i note 8.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

# /REGNSKAB



## 5 Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

(DKK)	Note	2014	2013
<b>Bruttotab</b>		<b>-1.115.207</b>	<b>-502.046</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.000.000	0
Finansielle indtægter	2	341.221	554.379
Finansielle omkostninger		-618	-461
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.225.396</b>	<b>51.872</b>
Skat af årets resultat	3	0	-11.825
<b>Årets resultat</b>		<b>1.225.396</b>	<b>40.047</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		1.225.396	0
Overført resultat		0	40.047
		<b>1.225.396</b>	<b>40.047</b>

## 6 Balance 31. december

(DKK)	Note	2014	2013
<b>AKTIVER</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	0	3.554.000
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	9.350.001	350.000
Tilgodehavender i associerede virksomheder		840.000	0
Andre tilgodehavender		2.354.373	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>12.544.374</b>	<b>3.904.000</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>12.544.374</b>	<b>3.904.000</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		65.830	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	500.000
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	943.547
<b>Tilgodehavender</b>		<b>65.830</b>	<b>1.443.547</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>164.392</b>	<b>1.600.379</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>230.222</b>	<b>3.043.926</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>12.774.596</b>	<b>6.947.926</b>

(DKK)	Note	2014	2013
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital		11.000.000	500.000
Overført resultat		35.047	35.047
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.225.396	0
<b>Egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>12.260.443</b>	<b>535.047</b>
Anden gæld		0	3.000.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>3.000.000</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.867	593
Selskabsskat		7.286	12.286
Anden gæld		475.000	3.400.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>514.153</b>	<b>3.412.879</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>514.153</b>	<b>6.412.879</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>12.774.596</b>	<b>6.947.926</b>

Usikkerhed ved indregning og måling	1
Eventualposter m.v.	8
Nærtstående parter og ejerforhold	9

# 7 Noter

## I. Usikkerhed ved indregning og måling

Gældende for alle investeringer i noterede aktier er, at disse ofte er mindre virksomheder hvor likviditeten i aktien er lav, selskaberne er eksponeret overfor konjunkturudsving, hvilket gør at investeringer i noterede aktier er forbundet med en vis risiko.

Fælles for aktiverne i balance gælder det at de er indregnet til kostpris.

### **Mermaid Marine Design A/S**

Ved regnskabets afslutning er der balanceført DKK 5.000.000 for Mermaid Marine Design A/S, som er fremkommet ved at selskabet har udstedt nominelt DKK 5.000.000 til Galatius Group. Efter regnskabets afslutning er der blevet initieret en dialog om at denne investering skal konverteres om til en anden investering inden for samme sektor. Denne dialog er stadig aktiv.

Det er ledelsens vurdering at denne investering vil ske og er af den opfattelse, at potentialet og indtjeningen i denne investering som minimum opretholde investeringen i Mermaid Marine Design A/S.

### **Institute of Cooperation ApS**

Selskabets investering i Institute of Cooperation er værdisat til DKK 4.000.000. Værdiansættelsen er baseret på budgetter,

forventninger til fremtiden samt Institute of Cooperation's kundebase bestående af 3.500 medlemmer.

Det er ledelsens vurdering at aktivet som minimum har denne værdi ved regnskabets afslutning, hvilket tillige understøttes af vurderingsberetning fra tidligere revisor.

### **Lyppert Byg og Bolig Holding ApS**

Det er ledelsens vurdering på baggrund af budgetter og forventninger, at Lyppert Byg og Bolig Holding ApS er i stand til at opfylde sine forpligtelser overfor selskabet.

### **Brendstrup Travels ApS**

Det er ledelsens vurdering på baggrund af budgetter og forventninger, at Brendstrup Travels ApS er i stand til at opfylde sine forpligtelser overfor selskabet.

### **Andre tilgodehavender**

Det er ledelsens vurdering på baggrund af budgetter og forventninger samt udviklingen af nye investorer, at debitor er i stand til at opfylde sine forpligtelser overfor selskabet.

## 2. Finansielle indtægter

(DKK)	2014	2013
Renteindtægter fra associerede virksomheder	340.988	0
Andre finansielle indtægter	233	379
Valutakursgevinster	0	554.000
	<b>341.221</b>	<b>554.379</b>

## 3. Skat af årets resultat

(DKK)	2014	2013
Årets aktuelle skat	0	11.825
	<b>0</b>	<b>11.825</b>

## 4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

(DKK)	2014	2013
Kostpris 1. januar	3.554.000	0
Tilgang i årets løb	0	3.554.000
Afgang i årets løb	-3.554.000	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>0</b>	<b>3.554.000</b>
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>3.554.000</b>

## 5. Kapitalandele i associerede virksomheder

(DKK)	2014	2013
Kostpris 1. januar	350.000	0
Tilgang i årets løb	9.000.001	350.000
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>9.350.001</b>	<b>350.000</b>
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>9.350.001</b>	<b>350.000</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Brendstrup Travels ApS*	Lyngby - Taarbæk	49 %	-1.188.814	-699.877
Lyppert Byg og Bolig Holding ApS**	Høje-Taastrup	50 %	-137.025	-20.104
Institute of Cooperation ApS	Lyngby - Taarbæk	49 %	0	0
Mermaid Marine Design A/S	Ærø	30 %	0	0

\*Årsrapporten er aflagt pr. 30.09.2014.

\*\*Årsrapporten er aflagt pr. 30.06.2014

Første årsrapport for Institute of Cooperation ApS og Mermaid Marine Design A/S er endnu ikke aflagt.

## 6. Egenkapital

(DKK)	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar	500.000	35.047	0	535.047
Kapitalforhøjelse ved apportindskud	9.000.000	0	0	9.000.000
Kontant kapitalforhøjelse	1.500.000	0	0	1.500.000
Årets resultat	0	0	1.225.396	1.225.396
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>11.000.000</b>	<b>35.047</b>	<b>1.225.396</b>	<b>12.260.443</b>

Selskabskapitalen består af 11.000.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

(DKK)	Gæld 1. januar	Gæld 31. december	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Anden gæld	3.000.000	0	0	0
	<b>3.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 7. Langfristede gældsforpligtelser

(DKK)	Gæld 1. januar	Gæld 31. december	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Anden gæld	3.000.000	0	0	0
	<b>3.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 8. Eventualposter m.v.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for selskabsskat.

Der er overfor selskabet rejst sag omkring tilbagebetaling af DKK 360.000 i forbindelse med investortilsagn som er trukket tilbage. Selskabet anser ikke at blive påbudt betaling.

## 9. Nærtstående parter og ejerforhold

### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noterede i Selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

- Claus Tolgaard Holding A/S
- PR2014 Invest ApS
- Galtius Group A/S
- Peria Capital A/S
- Kim Westergaard Poulsen The Breeze
- Christian Hartmann
- Helmut Stuckert
- Peter B. Jørgensen
- Peter Christian Hansen
- Henrik Grau Nilsson

## 8 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dansk Egenkapital & Erhvervsobligation Invest A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

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 forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

#### Skat af årets resultat

Selskabet er skattefrit i henhold til selskabsskatteovens § 3, stk. 1, nr. 19. Dog påhviler det selskabet at betale en endelig skat på 15 % af danske aktieudbytter. Indkomster fra udlandet kan være pålignet forskellige kildeskatte, som selskabet ikke kan tilbagebøje, hvorfor disse anses for endelige skatter for selskabet.

Selskabets skattefrihed modsvares af, at selskabets aktionærer løbende beskattes af udbytteudlodninger og stigninger i aktiernes værdi under anvendelse af lagerprincippet.

### Balancen

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Tilgodehavender

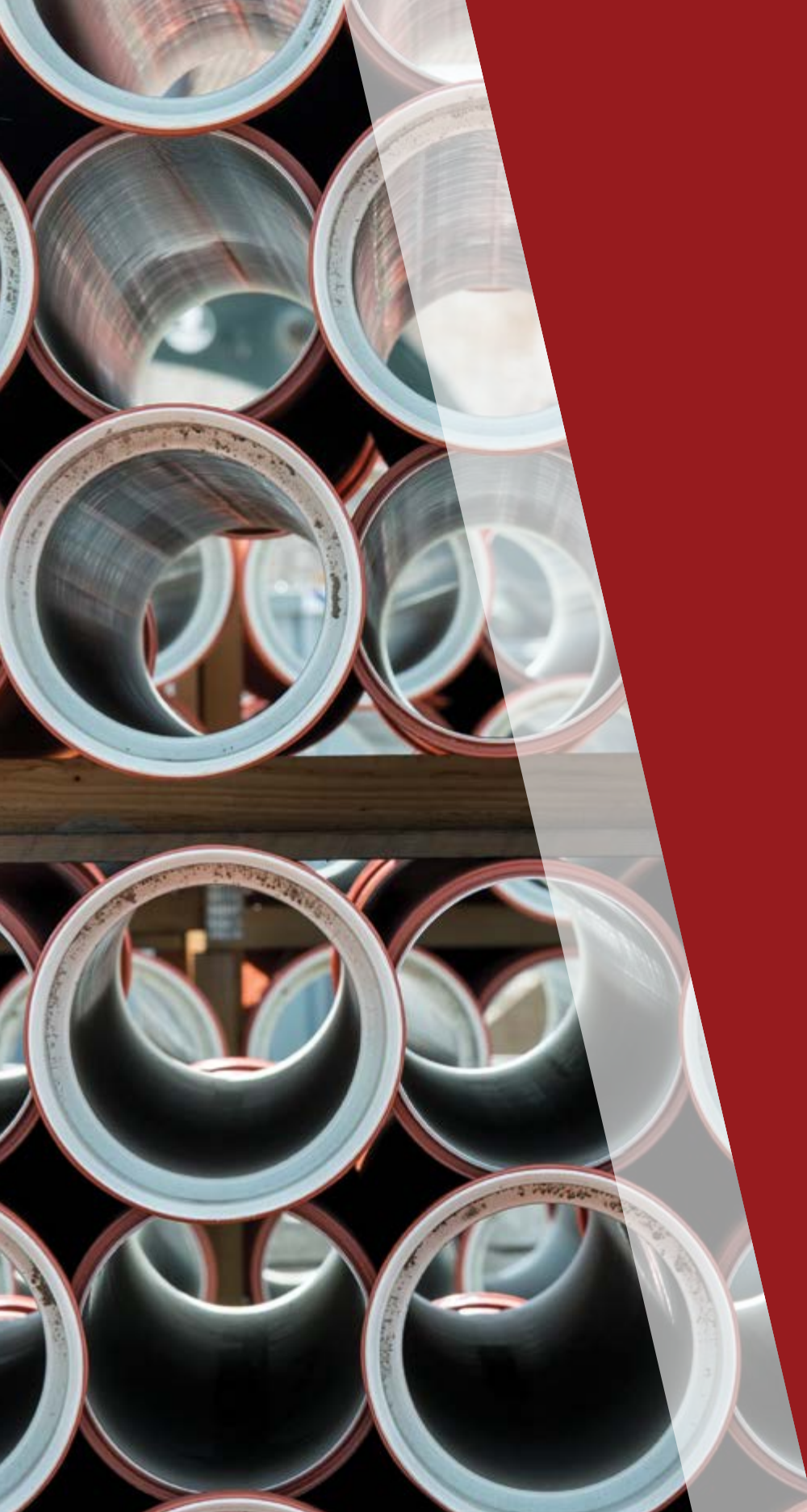
Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

#### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.



***DEEI*** DANSK EGENKAPITAL &  
ERHVERVS OBLIGATION INVEST A/S

Virumgårdsvej 21  
2830 Virum  
[www.deei.dk](http://www.deei.dk)