Dansk Investeringsfond

Sønderlandsgade 44, 7500 Holstebro

Årsrapport for 2016/17

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

CVR-nr. 60 37 99 12

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på fondens bestyrelsesmøde den 2 /2 2018

Henning Foldager
Dirigent

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Generelle oplysninger om fonden

Generelle oplysninger om fonden 5

Ledelsesberetning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 10

Balance 30. september 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 14

Noter til årsregnskabet 15

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

pwc

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for Dansk Investeringsfond.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for 2016/17.

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

Holstebro, den 28. december 2017

Direktion

Carsten Lykke
direktør

Bestyrelse

Klaus Holgaard Rasmussen formand	Jørgen Kunter Pedersen næstformand	Kim Wichmann-Hansen
Jørgen Ingeman medarbejderrepræsentant	Henning Foldager medarbejderrepræsentant	

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Dansk Investeringsfond og fondsmyndigheden

Konklusion
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Investeringsfond for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 fonden 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 fondens 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 fonden, 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:

- 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 fondens 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.

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 fondens 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 fonden 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.

Herning, den 28. december 2017
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor

Henning Jæger Neldeberg
statsautoriseret revisor

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Generelle oplysninger om fonden

Fonden	Dansk Investeringsfond Sønderlandsgade 44 7500 Holstebro CVR-nr.: 60 37 99 12 Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september Hjemstedskommune: Holstebro
Bestyrelse	Klaus Holgaard Rasmussen, formand Jørgen Kunter Pedersen Kim Wichmann-Hansen Jørgen Ingeman Henning Foldager
Direktion	Carsten Lykke
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Platanvej 4 7400 Herning

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Dansk Investeringsfond for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Fondens formål

Fondens hovedaktivitet består i administration og udbud af investeringsprojekter samt rådgivning i forbindelse hermed. Difko har primært fokus på ejendomsmarkedet og markedet for alternativ energi. Dansk Investeringsfond (Difko) beskæftiger sig med administration og udbud af investeringsprojekter samt rådgivning i forbindelse hermed.

Uddelingspolitik

Fondens formål er:

1) At fremme en bred folkelig investering til gavn for såvel det danske samfund som for selskabsdeltagerne.
2) At foretage direkte eller indirekte investering fortrinsvis i dansk erhvervsliv og i virksomheder, institutioner m.v., der virker for erhvervslivet.
3) At yde støtte til dansk erhvervsliv, herunder til forskningsarbejde, der kan gavne beskæftigelse, initiativ og uddannelse.

Udvikling i året

Fondens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på DKK 911.462, og fondens balance pr. 30. september 2017 udviser en egenkapital på DKK 13.322.654.

I regnskabsåret har der været et fald i omsætningen, der primært kan henføres til afgang af administrationskontrakter på tidligere udbudte masseanpartsselskaber, som i overensstemmelse med forventningerne ved årets indgang er blevet afviklet. Herudover har koncernen med succes udbudt et ejendomsprojekt i regnskabsåret, der dog først har regnskabsmæssig effekt i regnskabsåret 2017/18.

Risikostyring og særlige risici

Direktionen vurderer løbende, hvilke risici der anses for at have størst betydning for koncernens finansielle stilling og forretningsmæssige udvikling. Ligeledes planlægges eventuelle foranstaltninger, der vurderes relevante for at begrænse koncernens følsomhed over for disse risici.

For koncernen er der tilknyttet særlige markedsmæssige risici med hensyn til projektudbudsmarkedet, herunder begrænsede finansieringsmuligheder.

For koncernen er der endvidere tilknyttet særlige finansielle risici med hensyn til koncernens påvirkning af renteudvikling samt eventuelle ændringer i covenants fra koncernens finansielle partnere. Risici og foranstaltninger diskuteres løbende i bestyrelsen.

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Ledelsesberetning

Indregning af projektselskaber og associerede virksomheder

Koncernen har bestemmende indflydelse i selskaber med projektaktiver fra indkøb og frem til det tidspunkt, hvor ejerandelen overdrages til investorerne. Pr. 30. september 2017 udgjorde overskuddet af Difkos ejendomsprojektselskab 2,3 mio. kr. efter værdireguleringer. De indregnede værdier svarer til den regnskabsmæssige værdi, der er baseret på gennemtestede vurderinger af værdiansættelsen af de nævnte aktiver.

I forbindelse med konsolideringen af ejendomsprojektet er projektejendommen indregnet til 56,6 mio. kr., og værdiansættelsen af ejendommen har resulteret i en opskrivning på 0,5 mio. kr.

Ledelsen følger løbende udviklingen på rente- og valutamarkedet og vurderer behovet for at afdække de risici, som er knyttet til projektaktiverne, f.eks. ændring i lovgivning, rentesatser og valutakurser.

Finansiering af ejerandel i projektaktiver

Pr. 30. september 2017 udgør prioritetsgæld i projektejendomme 54,6 mio. kr. og indregnes til amortiseret kostpris. Der er en positiv kursgevinst på 0,5 mio. kr.

Udskudt skatteaktiv

Pr. 30. september 2017 udgør det udskudte skatteaktiv 1,8 mio. kr., hvilket svarer til den forventede realisable værdi af koncernens samlede udskudte skatteaktiver.

Konsekvenserne

Effekten af ovenstående forhold vedrørende projektselskaber mv. påvirker samlet koncernens resultat før skat positivt med i alt ca. 2,3 mio. kr.

Resultatet er herudover påvirket positivt af dagsværdiregulering af finansielle instrumenter i projektselskaber med 2,4 mio. kr. mod sidste år 2,0 mio. kr.

Moderselskabets resultat er korrigeret negativt med -1,5 mio. kr., som var sidste års nulstilling af den negative egenkapital i Difko A/S, fordi der sidste år ikke var tilkendegivet støtte til hele koncernen.

Resultat af kapitalinteresser i associerede selskaber i koncernen udgør 0 mio. kr., mens finansielle poster netto udgør 0,3 mio. kr. grundet positiv værdiregulering af finansielle instrumenter.

I moderselskabet har salget af beholdningen af Symbion aktier, der var bogført til nul givet en realiseret kursgevinst på 1,9 mio. kr.

De likvide midler udgør 11,3 mio. kr. pr. 30. september 2017, mod 11,6 mio. sidste år.

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Ledelsesberetning

Resultatet for aktiviteterne i Difkos egne forretningsområder udviser et resultat af den primære drift på -1,8 mio. kr., hvilket ikke er tilfredsstillende. Resultatet er påvirket af betydelige omkostninger til gennemførte tilpasninger i organisationen.

Årets resultat før skat ender for regnskabsåret i moderselskabet på 0,9 mio. kr. mod sidste års -6,7 mio. kr. Det regnskabsmæssige resultat anses for tilfredsstillende.

Der arbejdes fortsat med at udvikle koncernens tilbageværende ejendom med henblik på frasalg inden for en kortere årrække. Det er ligeledes ledelsens opfattelse, at afhændelse af ejendommen kan ske til priser, som ligger på mindst den indregnede værdi i balancen. Det er ledelsens opfattelse, at værdiansættelsen af koncernens projektejendom er sket med passende forsigtighed.

Særlige forhold omkring usikkerheder ved måling af aktiver

Som følge af vanskelige markedsvilkår for salg og udvikling af ejendomme og projekter er der væsentlig usikkerhed ved måling af koncernens projektejendom, der efter værdireguleringer er målt til 56,6 mio. kr.

Ledelsen har gennemført nedskrivningstests og beregnet genindvindingsværdier via afkastbaserede modeller. Der er usikkerhed knyttet til de forudsætninger, der ligger til grund for målingen. Det er sammenfattende ledelsens vurdering, at målingerne er baseret på forudsætninger, som anses for forsvarlige og realistiske. Der er fra eksterne eksperter indhentet vurderinger af ejendommen, som understøtter de indregnede værdier.

Balancen

Pr. 30. september 2017 er moderselskabets balancesum 14,0 mio. kr. mod 12,5 mio. kr. sidste år.

Egenkapital

Egenkapitalen pr. 30. september 2017 er steget til 13,3 mio. kr.

Kapitalberedskab og likviditet

Det er ledelsens opfattelse, at koncernen har sikret den fornødne likviditet til at gennemføre den planlagte drift og udvikling i regnskabsåret 2017/18.

Forventninger til fremtiden

Fokus på koncernens administrationsområde intensiveres fortsat, og det er forventningen, at Difko vil opleve yderligere tilgang af administrationsopgaver i det allerede bestående marked. Derudover er Difko i gang med fortsat genopbygning af en projektudviklingsfunktion med det formål igen at udbyde gode og solide projekter.

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Ledelsesberetning

Koncernens fortsatte fokus på proces- og effektivitetsoptimering i administrationsområdet vil ligeledes medvirke til styrkelse af Difkos konkurrencemæssige position i markedet.

Det er ledelsens forventning, at der for regnskabsåret 2017/18 kan realiseres et overskud på driften før indregning af drift og værdireguleringer af projektaktiver.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Redegørelse for god fondsledelse

Ved ændringerne af Lov om Erhvervsdrivende Fonde, der trådte i kraft den 1. januar 2015, indførtes i lovens § 60 en bestemmelse om, at "bestyrelsen skal redegøre for, hvorledes de forholder sig til de af Komitéen for god Fondsledelse udarbejdede Anbefalinger for god Fondsledelse". I december 2014 udsendte Komitéen for god Fondsledelse i alt 16 anbefalinger til god fondsledelse.

Redegørelsen findes på fondens hjemmeside. Dansk Investeringsfond lever op til god fondsledelse.

Fondsbestyrelsens sammensætning til ledelsesberetningen

Adm. direktør Klaus H. Rasmussen (63 år - Cand. merc.)
Indtrådt i bestyrelsen 24. august 2005 som menigt medlem. Udpeget af bestyrelsen til formand den 1. april 2012. Valgperioden udløber i februar 2018. Kompetencer inden for ledelse og investeringer. Sidder i diverse andre bestyrelser.

Koncernøkonomidirektør Jørgen Kunter Pedersen (65 år - Cand. merc.)
Udpeget af repræsentantskabet den 17. marts 2012. Udpeget af bestyrelsen til næstformand den 1. maj 2015. Valgperioden udløber i 2019. Kompetencer inden for ledelse, IT og økonomi. Sidder i diverse andre bestyrelser.

Direktør Kim Wichmann-Hansen (49 år - Maskinmester)
Udpeget af repræsentantskabet den 21. marts 2009. Valgperioden udløber i 2019. Kompetencer inden for ledelse og vindenergi. Sidder i diverse andre bestyrelser.

Senior manager Jørgen Ingeman (62 år)
Valgt af medarbejderne og indtrådt i bestyrelsen den 1. januar 2017. Valgperioden udløber i 2019.

Senior manager Henning Foldager (61 år)
Valgt af medarbejderne og indtrådt i bestyrelsen den 28. januar 2017. Valgperioden udløber i 2019.

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Bruttotab		**-135.336**	**-168.924**
Personaleomkostninger	1	-105.000	-108.399
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		-722.326	-6.453.000
Resultat før finansielle poster		**-962.662**	**-6.730.323**
Finansielle indtægter	2	1.887.845	41.879
Finansielle omkostninger		-13.721	-1.328
Resultat før skat		**911.462**	**-6.689.772**
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		**911.462**	**-6.689.772**

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		911.462	-6.689.772
		911.462	**-6.689.772**

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Balance 30. september

Aktiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	4	1.875.000	0
Finansielle anlægsaktiver		**1.875.000**	**0**
Anlægsaktiver		**1.875.000**	**0**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		779.282	801.779
Andre tilgodehavender		144.461	78.907
Tilgodehavender		**923.743**	**880.686**
Likvide beholdninger		**11.290.886**	**11.611.654**
Omsætningsaktiver		**12.214.629**	**12.492.340**
Aktiver		**14.089.629**	**12.492.340**

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Balance 30. september

Passiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Grundkapital		12.000.000	12.000.000
Overført resultat		1.322.654	411.192
Egenkapital		**13.322.654**	**12.411.192**
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		698.955	0
Hensatte forpligtelser		**698.955**	**0**
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.000	35.000
Anden gæld		53.020	46.148
Kortfristede gældsforpligtelser		**68.020**	**81.148**
Gældsforpligtelser		**68.020**	**81.148**
Passiver		**14.089.629**	**12.492.340**
Anvendt regnskabspraksis	7		

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Egenkapitalopgørelse

	Grundkapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	12.000.000	411.192	12.411.192
Årets resultat	0	911.462	911.462
Egenkapital 30. september	**12.000.000**	**1.322.654**	**13.322.654**

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2016/17	2015/16
		DKK	DKK
Årets resultat		911.462	-6.689.772
Reguleringer	5	-1.151.798	6.412.449
Ændring i driftskapital	6	-95.850	-1.530
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		**-336.186**	**-278.853**
Renteindbetalinger og lignende		21.393	33.330
Renteudbetalinger og lignende		-5.975	-1.328
Pengestrømme fra driftsaktivitet		**-320.768**	**-246.851**
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	1.561.505
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		**0**	**1.561.505**
Ændring i likvider		**-320.768**	**1.314.654**
Likvider 1. oktober		11.611.654	10.297.000
Likvider 30. september		**11.290.886**	**11.611.654**
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		11.290.886	11.611.654
Likvider 30. september		**11.290.886**	**11.611.654**

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Noter til årsregnskabet

		2016/17 DKK	2015/16 DKK
1	**Personaleomkostninger**		
	Lønninger	105.000	108.399
		105.000	**108.399**
	Heraf udgør vederlag til bestyrelse	**105.000**	**108.399**
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	**0**	**0**
2	**Finansielle indtægter**		
	Renteindtægter tilknyttede virksomheder	9.327	3.135
	Andre finansielle indtægter	1.878.518	25.344
	Valutakursreguleringer	0	13.400
		1.887.845	**41.879**

		2017 DKK	2016 DKK
3	**Kapitalandele i dattervirksomheder**		
	Kostpris 1. oktober	169.547.981	169.547.981
	Kostpris 30. september	169.547.981	169.547.981
	Værdireguleringer 1. oktober	-169.641.486	-163.188.486
	Årets resultat	-722.326	-6.453.000
	Værdireguleringer 30. september	-170.363.812	-169.641.486
	Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	116.876	93.505
	Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	698.955	0
	Regnskabsmæssig værdi 30. september	**0**	**0**

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Noter til årsregnskabet

3 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Difko A/S	Holstebro	DKK 76.000.000	100%
Kodif ApS	Holstebro	DKK 300.000	100%

4 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipapirer og kapitalandele
	DKK
Kostpris 1. oktober	1.648.000
Kostpris 30. september	1.648.000
Værdireguleringer 1. oktober	-1.648.000
Årets værdireguleringer	1.875.000
Værdireguleringer 30. september	227.000
Regnskabsmæssig værdi 30. september	**1.875.000**

Grundkapitalen har de seneste 5 år bevæget sig således:

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Grundkapital 1. oktober	12.000.000	12.000.000	67.118.600	67.118.600	67.118.600
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	-55.118.600	0	0
Grundkapital 30. september	**12.000.000**	**12.000.000**	**12.000.000**	**67.118.600**	**67.118.600**

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Noter til årsregnskabet

		2016/17	2015/16
		DKK	DKK
5	**Pengestrømsopgørelse - reguleringer**		
	Finansielle indtægter	-1.887.845	-41.879
	Finansielle omkostninger	13.721	1.328
	Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	722.326	6.453.000
		-1.151.798	**6.412.449**
6	**Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital**		
	Ændring i tilgodehavender	-74.976	8.322
	Ændring i leverandører m.v.	-20.874	-9.852
		-95.850	**-1.530**

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Noter til årsregnskabet

7 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dansk Investeringsfond for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2016/17 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 (ændring af årsregnskabsloven) ændret anvendt regnskabspraksis for måling af gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme. Gælden vedrørende investeringsejendomme er hidtil blevet målt til dagsværdi, men måles fremadrettet til amortiseret kostpris. Ved ændringen har virksomheden anvendt lempelsen fra lempelsesbekendtgørelsen til årsregnskabsloven og indregnet gælden til kostpris svarende til den seneste dagsværdi pr. 30. september 2016. Efterfølgende er gælden indregnet til amortiseret kostpris. Der er derfor ikke ændret sammenligningstal.

Virksomheden har tilsvarende som følge af ændring af årsregnskabsloven ændret anvendt regnskabspraksis på måling af finansielle instrumenter. Disse finansielle instrumenter er hidtil målt til dagsværdi (indregnet via resultatopgørelsen). Virksomheden har valgt fremadrettet at indregne finansielle instrumenter uden hensyntagen til, om der er tale om regnskabsmæssig afdækning med henblik på fortsat at måle finansielle instrumenter til dagsværdi (indregnet via resultatopgørelsen). Årets resultat er positivt påvirket med DKK 2.374.749 som følge heraf. Sammenligningstallene for 2015/16 er korrigeret i overensstemmelse hermed.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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 fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, 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

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Noter til årsregnskabet

7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens §32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

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 fonden.

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

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Noter til årsregnskabet

7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration, herunder omkostninger til møder og rejser, annoncer og reklame, advokat samt revisor.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Noter til årsregnskabet

7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Egenkapital

Fondens bundne egenkapital består dels af oprindelig grundkapital inklusive efterfølgende forhøjelser samt konsolidering af fondsformuen i henhold til vedtægterne.

Den disponible egenkapital består af uddelingsrammen samt overført resultat.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser fondens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt fondens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Noter til årsregnskabet

7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Klaus Holgaard Rasmussen
Bestyrelsesformand
Serienummer: PID:9208-2002-2-815888361322
IP: 77.213.221.205
2018-01-30 16:03:18Z
NEM ID

Jørgen Kunter Pedersen
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: PID:9208-2002-2-334836601006
IP: 87.57.141.227
2018-01-30 18:56:04Z
NEM ID

Henning Foldager
Medarbejderrepræsentant
Serienummer: PID:9208-2002-2-576569353387
IP: 185.40.44.246
2018-01-31 06:12:12Z
NEM ID

Jørgen Ingeman
Medarbejderrepræsentant
Serienummer: PID:9208-2002-2-074818412695
IP: 185.40.44.246
2018-01-31 11:52:09Z
NEM ID

Carsten Lykke
Direktør
Serienummer: PID:9208-2002-2-503269553369
IP: 185.40.44.246
2018-02-01 11:19:52Z
NEM ID

Kim Wichmann-Hansen
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: PID:9208-2002-2-463156811940
IP: 176.20.153.232
2018-02-03 17:14:39Z
NEM ID

Henning Foldager
Dirigent
Serienummer: PID:9208-2002-2-576569353387
IP: 185.40.44.246
2018-02-05 06:16:22Z
NEM ID

Penneo dokumentnøgle: JFQDZ-Q8DAN-HQZH8-IZANF-Y2HMB-T8T2O

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt
Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validate**