

# Danventures A/S

CVR-nr. 28 97 68 28

## Årsrapport for 2010

---

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den        /        2011

Dirigent:

---



---

Selskabsoplysninger m.v.	3 - 4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors påtegning	6 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Anvendt regnskabspraksis	13 - 16
Noter	17 - 21

---

---

**Selskabet**

---

Danventures A/S  
Frederiksdalsvej 138  
2830 Virum  
Hjemmeside: [www.danventures.com](http://www.danventures.com)  
CVR-nr.: 28 97 68 28  
Hjemsted: Lyngby-Taarbæk

---

**Bestyrelse**

---

Niels Adler-Nissen, Formand  
Henrik Holten Hansen  
Jacob Fabricius Thierry-Carstensen

---

**Direktion**

---

Henrik Holten Hansen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Danske Bank

---

**Modervirksomhed**

---

Holten Aktieselskab

---

**Dattervirksomheder**

---

Pellet Industry A/S  
Danventures Inc.  
Russian Forest Industry ApS

---

**Associerede virksomheder**

---

Bolit A/S  
Borup Stilladser ApS

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.10 - 31.12.10 for Danventures A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat. Samtidig er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Virum, den 28. marts 2011

**Direktionen**

Henrik Holten Hansen

**Bestyrelsen**

Niels Adler-Nissen

Henrik Holten Hansen

Jacob Fabricius Thierry-  
Carstensen

Formand

**Til kapitalejeren i Danventures A/S**

Vi har revideret årsregnskabet for Danventures A/S for regnskabsåret 01.01.10 - 31.12.10, omfattende resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

**Revisors ansvar og den udførte revision**

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.10 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.10 - 31.12.10 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 28. marts 2011

## Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bjarne Arntvel Jensen

Statsaut. revisor

**Beretning for regnskabsåret 1. januar 2010 til 31. december 2010**

Den 25. februar 2010 offentliggjorde Danventures A/S, at det strategiske samarbejde mellem Schaumann Holding A/S og Danventures A/S blev bragt til ophør. Danventures A/S tilbagekøbte fra Schaumann Holding A/S 50% af anparterne i Russian Forest Industry ApS og overdrog samtidig til Schaumann Holding A/S 50% af anparterne i hhv. Russian Wood Industry ApS og Russian Building Industry ApS. Den mellem Danventures A/S og Schaumann Holding A/S indgåede samarbejdsaftale med Eltomation BV bortfaldt ligeledes. Danventures A/S erhvervede ved samme lejlighed 10 % af aktierne i byggeselskabet BoLit A/S.

Der henvises i øvrigt til First North meddelelse nr. 55 om dette.

Danventures' strategi med at udbygge porteføljeselskaber og indgå i strategiske samarbejder med relevante partnere er midlertidigt erstattet af en konsolidering og tilpasning af aktivitetsniveauet til en markedsafsøgning efter attraktive projekter.

**Væsentlige begivenheder for Swirlnet A/S i regnskabsåret**

Aktiviteterne i datterselskabet Swirlnet er stærkt begrænsede. Videreudviklingen af Swirlspin produkterne i det hidtidige kontor i København er stoppet, og selskabets markedsføringsindsats er begrænset til the Tuning Swirl – en elektronisk stemmegaffel til stemning af musikinstrumenter.

**Aktiviteterne i de øvrige selskaber**

Russian Forest Industry ApS ejer 100% ZAO RFI, der har færdigforhandlet lejerettigheder til en større skov i Ural bjergene. Der foregår en markedsafsøgning med henblik på at finde interesserede investorer.

Danventures Inc., har pt. ingen aktiviteter.

**Økonomisk status for Danventures A/S pr. 31. december 2010**

Danventures A/S' reviderede resultatopgørelsen for tiden 01.01.10 - 31.12.10 udviser et resultat på DKK -1.106.166 mod DKK -758.481 for tiden 01.01.09 - 31.12.09. Selskabets egenkapital viser pr. 31. december 2010 en egenkapital på DKK 412.285 mod DKK 1.518.451 pr. 31. december 2009.

Selskabets ledelse betragter resultatet og egenkapitalen som ikke-tilfredsstillende.



### **Forventninger til 2011**

Den kraftige omkostningsreduktion, der blev påbegyndt i 2008, er nu afsluttet, og omkostningerne er bragt i overensstemmelse med organisationens ønskede aktivitetsniveau: markedsafsøgning efter interessante projekter. Selskabet følger ligeledes meget nøje udviklingen i den løbende likviditet igennem en stram styring og løbende rapportering.

I indeværende år er der allerede identificeret flere attraktive projekter, og der forventes et positivt resultat for 2011.

## Resultatopgørelse

Note	2010 DKK	2009 DKK
<b>Nettoomsætning</b>	<b>250.000</b>	<b>0</b>
<b>Indtægter i alt</b>	<b>250.000</b>	<b>0</b>
Andre eksterne omkostninger	-366.492	-414.053
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>-116.492</b>	<b>-414.053</b>
Personaleomkostninger	-1.500	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-117.992</b>	<b>-414.053</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-117.992</b>	<b>-414.053</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-1.150.246	4.530.016
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	20.000
1 Andre finansielle indtægter	515.358	93
Nedskrivning af finansielle aktiver	408.712	0
2 Andre finansielle omkostninger	-761.998	-4.894.537
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-988.174</b>	<b>-344.428</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>-1.106.166</b>	<b>-758.481</b>
Skat af årets resultat	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-1.106.166</b>	<b>-758.481</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	-1.106.166	-758.481
<b>I alt</b>	<b>-1.106.166</b>	<b>-758.481</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.10	31.12.09
Note		DKK	DKK
3	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	109.105	155.851
4	Kapitalandele i associerede virksomheder	75.000	0
5	Andre værdipapirer og kapitalandele	460.000	1.208.600
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>644.105</b>	<b>1.364.451</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>644.105</b>	<b>1.364.451</b>
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	310.284	542.755
	Periodeafgrænsningsposter	0	50.000
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>310.284</b>	<b>592.755</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>0</b>	<b>34.675</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>310.284</b>	<b>627.430</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>954.389</b>	<b>1.991.881</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.10	31.12.09
Note		DKK	DKK
6	Selskabskapital	10.000.000	10.000.000
7	Overført resultat	-9.587.715	-8.481.549
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>412.285</b>	<b>1.518.451</b>
	Andre hensatte forpligtelser	166.266	166.266
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>166.266</b>	<b>166.266</b>
	Gæld til pengeinstitutter	19.643	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	182.197	106.872
	Gæld til tilknyttede virksomheder	122.254	0
	Anden gæld	51.744	200.292
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>375.838</b>	<b>307.164</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>375.838</b>	<b>307.164</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>954.389</b>	<b>1.991.881</b>
8	Sikkerhedsstillelser		
9	Nærtstående parter		

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

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

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen.

## RESULTATOPGØRELSE

### Nettoomsætning

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes lineært i takt med, at serviceydelserne leveres.

### Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer. Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

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

### Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## BALANCE

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag af eventuel nedskrivning.

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhederne reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Dattervirksomhedernes resultat indregnes i resultatopgørelsen forholdsmæssigt til de andele, der svarer til kapitalandelene.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi, med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehaver hos eller gæld til tilknyttede virksomheder.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og indregnes i balancen med den gældende skatteprocent. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.



---

	2010	2009
	DKK	DKK

---

**1. Andre finansielle indtægter**

Finansielle indtægter tilknyttede virksomheder	515.358	0
Øvrige finansielle indtægter	0	93
I alt	515.358	93

---

**2. Andre finansielle omkostninger**

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	5.529	0
Øvrige finansielle omkostninger	756.469	4.894.537
I alt	761.998	4.894.537

---

31.12.10	31.12.09
DKK	DKK

**3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kostpris pr. 31.12.09	20.217.919	20.217.920
Tilgang i året	176.726	0
Afgang i året	-125.000	0
Kostpris pr. 31.12.10	20.269.645	20.217.920
Opskrivninger pr. 31.12.09	-32.415.573	-32.415.573
Årets resultat	-1.150.246	0
Tilbageførsel af tidligere års værdireguleringer	25.938	0
Nedskrivning	-119.938	0
Opskrivninger pr. 31.12.10	-33.659.819	-32.415.573
Modregnet i tilgodehavender	12.765.301	12.187.238
Tilbageførte nedskrivninger	567.712	0
Overført til hensatte forpligtelser	166.266	166.266
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	13.499.279	12.353.504
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.10	109.105	155.851

*Tilknyttede virksomheder*

Navn og hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Indregnet værdi
Pellet Industry A/S	100%	-11.394.278	-1.145.775	0
Danventures Inc.	100%	-2.105.000	0	0
Russian Forest Industry ApS	100%	109.105	-4.471	109.105

	31.12.10	31.12.09
	DKK	DKK

#### 4. Kapitalandele i associerede virksomheder

Tilgang i året	75.000	0
Kostpris pr. 31.12.10	75.000	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.10	75.000	0

##### Associerede virksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
Bolit A/S	10%
Borup Stilladser ApS	25%

#### 5. Andre værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris pr. 31.12.09	6.000.000
Kostpris pr. 31.12.10	6.000.000
Nedskrivninger pr. 31.12.09	4.791.400
Årets nedskrivninger	748.600
Nedskrivninger pr. 31.12.10	5.540.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.10	460.000

---

	31.12.10 DKK	31.12.09 DKK
--	-----------------	-----------------

---

**6. Selskabskapital**

Selskabskapital pr. 31.12.09	10.000.000	10.000.000
I alt	10.000.000	10.000.000

---

Selskabskapitalen består af 10.000.000 kapitalandele a DKK  
1. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

**7. Overført resultat**

Overført resultat pr. 31.12.09	-8.481.549	-7.723.068
Forslag til resultatdisponering	-1.106.166	-758.481
I alt	-9.587.715	-8.481.549

---

## 8. Sikkerhedsstillelser

Der er ingen sikkerhedsstillelser pr. 31.12.10.

## 9. Nærtstående parter

Transaktioner:

Selskabet har ikke gennemført handler med, ydet lån til eller stillet pant, kaution eller garanti for bestyrelsen, direktionen eller kapitalejeren eller med virksomheder uden for koncernen, hvori de pågældende har interesser.

Ejerforhold:

Følgende kapitalejere er optaget i selskabets ejerbog med en ejerandel på mere end 5% af selskabskapitalen:

Holten Aktieselskab