

## **Interdan Invest A/S**

Ryvangs Allé 54  
2900 Hellerup  
CVR-nr. 10409802

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 14.05.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Lars Christian Dybkjær

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2017	6
Balance pr. 31.12.2017	6
Egenkapitalopgørelse for 2017	6
Noter	6
Anvendt regnskabspraksis	6

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Interdan Invest A/S  
Ryvangs Allé 54  
2900 Hellerup

CVR-nr.: 10409802  
Stiftet: 08.09.1986  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

### Bestyrelse

Jan Christian Davidsen, formand  
Maria Louise Bruun  
Bo Gjetting  
Anders Gangsted-Rasmussen

### Direktion

Maria Louise Bruun, administrerende direktør

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Interdan Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 14.05.2018

### Direktion

Maria Louise Bruun  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Jan Christian Davidsen  
formand

Maria Louise Bruun

Bo Gjetting

Anders Gangsted-Rasmussen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Interdan Invest A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Interdan Invest A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med 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 årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 14.05.2018

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Erik Holst Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne9943

Max Damborg  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33772

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive investeringsvirksomhed, herunder investering i værdipapirer og ejendomme.

Selskabet investerer i børsnoterede aktier og obligationer og dermed beslægtede værdipapirer.

Investeringerne foretages gennem et antal investeringsrådgivere, som løbende evalueres.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets kapitalgrundlag er i 2017 blevet væsentligt forøget med kapitalforhøjelser på i alt 476 mio.kr.

Årets resultat før skat udgør et overskud på 13.306 t.kr. mod et overskud på 6.129 t.kr. i 2016. På baggrund af den generelle markedsudvikling og den valgte risikoprofil er resultatet som forventet og anses derfor som tilfredsstillende.

Investeringsmarkederne var i 2017 præget af positiv indtjeningsudvikling i virksomhederne samt fortsat lave renter bl.a. på baggrund af fremgang i den globale økonomi og den massive hjælp, som centralbanker globalt har ydet gennem deres opkøbsprogrammer.

Ultimo året er den investerede kapital fordelt med 23% i primært globale aktier, 22% i investment grade-obligationer, 6% i high yield-obligationer, 7% i ejendomme, 16% i alternativer og 26% i kontanter.

Årets resultat udgør et overskud på 10.833 t.kr. mod et overskud på 5.104 t.kr. i 2016.

### Forventet udvikling

De globale vækstudsigter ser fortsat fornuftige ud, men prisfastsættelsen er høj i de forskellige aktivklasser. Der forventes en positiv udvikling i aktiemarkedet i 2018, og renterne forventes at være stigende fra et meget lavt niveau.

Selskabets investeringsvirksomhed vil derfor have særligt fokus på risikospredning og på langsigtede investeringer, hvor der søges et merafkast som likviditetspræmie, uden at den samlede risikoprofil øges.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.



## Resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Administrationsomkostninger		(1.454)	(1.342)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.454)</b>	<b>(1.342)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.631	1.490
Andre finansielle indtægter		15.510	7.876
Andre finansielle omkostninger	1	(2.381)	(1.895)
<b>Resultat før skat</b>		<b>13.306</b>	<b>6.129</b>
Skat af årets resultat		(2.473)	(1.025)
<b>Årets resultat</b>		<b>10.833</b>	<b>5.104</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		70.000	0
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	10.916
Overført resultat		(59.167)	(5.812)
		<b>10.833</b>	<b>5.104</b>

**Balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		36.138	22.632
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>36.138</b>	<b>22.632</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>36.138</b>	<b>22.632</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	4.661
<b>Tilgodehavender</b>		<b>0</b>	<b>4.661</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		463.739	124.530
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>463.739</b>	<b>124.530</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>174.643</b>	<b>38.077</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>638.382</b>	<b>167.268</b>
<b>Aktiver</b>		<b>674.520</b>	<b>189.900</b>

## Balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		20.900	20.500
Overkurs ved emission		0	(49.900)
Overført overskud eller underskud		568.597	204.568
Forslag til udbytte for regnskabsåret		70.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b><u>659.497</u></b>	<b><u>175.168</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.724	13.846
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>12.724</u></b>	<b><u>13.846</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		196	170
Skyldige sambeskatningsbidrag		2.103	716
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>2.299</u></b>	<b><u>886</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>15.023</u></b>	<b><u>14.732</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>674.520</u></b>	<b><u>189.900</u></b>
Eventualforpligtelser	2		
Koncernforhold	3		

**Egenkapitalopgørelse for 2017**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	20.500	154.666	0	175.166
Kapitalforhøjelse	400	475.272	0	475.672
Valutakursreguleringer	0	27	0	27
Øvrige egenkapitalposter	0	(2.201)	0	(2.201)
Årets resultat	0	(59.167)	70.000	10.833
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>20.900</b>	<b>568.597</b>	<b>70.000</b>	<b>659.497</b>

## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	552	559
Dagsværdireguleringer	192	664
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	7	23
Øvrige finansielle omkostninger	<u>1.630</u>	<u>649</u>
	<b><u>2.381</u></b>	<b><u>1.895</u></b>

### 2. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Interdan Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

### 3. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Interdan Holding A/S, Ryvangs Allé 54, 2900 Hellerup

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Resultatopgørelsen

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse samt kontorholdsomkostninger.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og alle dets danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

#### Udbytte

♥ Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.