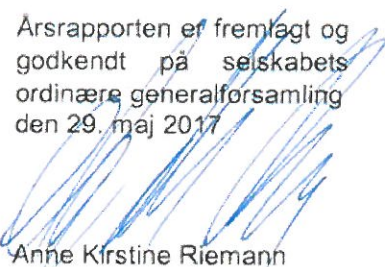


VETINAS ApS
Skovvænget 26
2970 Hørsholm

CVR-nr. 11 44 04 44

ÅRSRAPPORT 2016

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 29. maj 2017



Anne Kirstine Riemann
Dirigent

	Side
Selskabsoplysninger	2
Påtegninger	
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4-5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016	
Anvendt regnskabspraksis	7-9
Resultatopgørelse	10
Balance - aktiver	11
Balance - passiver	12
Noter	13-14

Selskabet Vetinas ApS
Skovvænget 26
2970 Hørsholm

CVR-nr.: 11 44 04 44
Stiftet: 21. oktober 1987
Hjemsted: Hørsholm
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Direktion Anne Kirstine Riemann

Revision Revisionsfirmaet Jan Hansen
Godkendt revisionspartnerselskab
Struergade 12
2630 Taastrup
CVR-nr. 55 39 97 19

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Vetinas ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 18. maj 2017

Direktion



Anne Kirstine Riemann

Til kapitalejeren i Vetinas ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Vetinas ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 regler og 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

Vort 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 regnskabsbrugere 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:

- 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 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.

Taastrup, den 19. maj 2017

Revisionsfirmaet Jan Hansen
Godkendt revisionspartnerselskab
CVR-nr. 55 39 97 19



Martin Santino Lo Turco
statsautoriseret revisor

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at have ejerandele i den associerede virksomhed Riemann Holding A/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat og økonomiske stilling fremgår af efterfølgende resultatopgørelse og balance. Årets resultat blev efter skat kr. 11.307.553. Egenkapitalen ved årets slutning udgør kr. 57.993.065.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet har i maj 2017 afhændet aktierne i den associerede selskab Riemann Holding A/S og dennes datterselskaber. Dette bevirker et ekstraordinært stort resultat og likvidetsstrøm i 2017.

Årsrapporten for Vetinas ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er i det øvrige aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste 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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsregnskabet aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og rentekomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af forpligtelser samt rentetillæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med selskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskostprisen med fradrag af afskrivninger på koncern-goodwill og udloddet udbytte. Udbytte, der forventes vedtaget inden godkendelse af årsrapporten for Vetinas ApS bindes ikke på reserver for indre værdis metode.

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

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

Ved køb af nye associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Andre værdipapirer

Andre værdipapirer omfatter noterede værdipapirer og måles til kursværdien på statusdagen. Kursreguleringer indregnes over resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Egenkapital - udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som bl.a. omfatter gæld til leverandører, anden gæld m.v., måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

NOTER	2016	2015
BRUTTOFORTJENESTE	0	0
1 Andre eksterne omkostninger	-42.416	-646.742
1 Personaleomkostninger	0	0
RESULTAT før af- og nedskrivninger	-42.416	-646.742
Af- og nedskrivninger	0	0
RESULTAT før finansielle poster	-42.416	-646.742
2,3 Resultat af associerede virksomheder	11.057.161	8.092.381
Andre finansielle indtægter	395.700	311.336
Andre finansielle omkostninger	-30.892	-391.461
Finansielle poster, netto	11.421.969	8.012.256
RESULTAT før skat	11.379.553	7.365.515
4 Skat af årets resultat	-72.000	25.000
ÅRETS RESULTAT	11.307.553	7.390.515
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	11.057.161	8.092.381
Udbytte for regnskabsåret	20.000.000	8.000.000
Overført overskud	-19.749.608	-8.701.866
DISPONERET I ALT	11.307.553	7.390.515

NOTER	31.12.2016	31.12.2015
2 Kapitalandele i associeret virksomhed	43.192.515	41.837.936
2 Andre værdipapirer	2.090.808	2.007.412
Udsudte skatteaktiver	318.000	390.000
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	<u>45.601.323</u>	<u>44.235.348</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>45.601.323</u>	<u>44.235.348</u>
Andre tilgodehavender	6.711.452	11.913.484
Periodeafgrænsningsposter	630.975	0
TILGODEHAVENDER	<u>7.342.427</u>	<u>11.913.484</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER	<u>6.914.044</u>	<u>261.565</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	<u>14.256.471</u>	<u>12.175.049</u>
AKTIVER I ALT	<u>59.857.794</u>	<u>56.410.397</u>

NOTER	31.12.2016	31.12.2015
AKTIEKAPITAL	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>
RESERVE FOR NETTOOPSKRIVNING EFTER INDRE VÆRDIS METODE	<u>28.347.015</u>	<u>26.992.436</u>
OVERFØRT OVERSKUD	<u>9.446.050</u>	<u>20.395.658</u>
FORESLÅET UDBYTTTE FOR REGNSKABSÅRET	<u>20.000.000</u>	<u>8.000.000</u>
5 EGENKAPITAL I ALT	<u>57.993.065</u>	<u>55.588.094</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	159.375	12.775
Anden gæld	<u>1.705.354</u>	<u>809.528</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>1.864.729</u>	<u>822.303</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	<u>1.864.729</u>	<u>822.303</u>
PASSIVER I ALT	<u>59.857.794</u>	<u>56.410.397</u>
6 EVENTUALPOSTER MV.		
7 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSE		

1 PERSONALEOMKOSTNINGER

Udover selskabets direktion og bestyrelse har der ikke været ansatte. Der er ikke udbetalt løn, vederlag eller tantieme.

2 ANLÆGSOVERSIGT

	KAPITAL- ANDELE I ASSOCIERET VIRKSOMHED	ANDRE VÆRDI- PAPIRER
Kostpris 1. januar 2016	6.045.500	2.460.009
Kostpris 31. december 2016	<u>6.045.500</u>	<u>2.460.009</u>
Opskrivninger 1. januar 2016	35.792.436	0
Udbytte udbetalt i regnskabsåret	-8.800.000	0
Årets andel af resultat	11.057.161	0
Egenkapitalregulering	-902.582	0
Opskrivninger 31. december 2016	<u>37.147.015</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	0	452.597
Årets af- og nedskrivninger, regulering	0	-83.396
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>0</u>	<u>369.201</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER 2016	<u>43.192.515</u>	<u>2.090.808</u>

3 KAPITALANDELE I ASSOCIERET VIRKSOMHED

SELSKABSNAVN	HJEMSTED	EGEN- KAPITAL 31.12.2016	RESULTAT 2016	EJERANDEL	EJERANDEL AF EGEN- KAPITAL	EJERANDEL AF ÅRETS RESULTAT
* Riemann Holding A/S	Hillerød	53.990.644	13.821.451	80%	<u>43.192.515</u>	<u>11.057.161</u>

* Kapitalandele i Riemann Holding A/S er associeret virksomhed grundet stemmerettigheder udgør mindre end 50%.

4 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Årets regulering af udskudt skat	-72.000	25.000
SKAT AF ÅRETS RESULTAT	<u>-72.000</u>	<u>25.000</u>

5	EGENKAPITAL	SALDO 1.1.2016	UDBETALT UDBYTTE	FORESLÅET UDBYTTE FOR REGNSKABS- ÅRET I ASSO- CIERET VIRK- SOMHED	VÆRDIREGU- LERING, SIK- RINGSINSTRU- MENTER	FORSLAG TIL ÅRETS RESULTAT- FORDELING	SALDO 31.12.2016
	Aktiekapital	200.000	-	-	-	-	200.000
	Reserve - indre værdis metode	26.992.436	-	-8.800.000	-902.582	11.057.161	28.347.015
	Overført overskud	20.395.658	-	8.800.000	-	-19.749.608	9.446.050
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	8.000.000	-8.000.000	-	-	20.000.000	20.000.000
	EGENKAPITAL I ALT	<u>55.588.094</u>	<u>-8.000.000</u>	<u>0</u>	<u>-902.582</u>	<u>11.307.553</u>	<u>57.993.065</u>

6 **EVENTUALPOSTER MV.**

Ingen

7 **PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER**

Ingen.