

**VETINAS ApS**  
Skovvænget 26  
2970 Hørsholm

CVR-nr. 11 44 04 44

**ÅRSRAPPORT 2015**

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 30. maj 2016



Anne Kirstine Riemann  
Dirigent

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	2
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4-5
<b>Ledelsesberetning</b>	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
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 revisionsaktieselskab  
Struergade 12  
2630 Taastrup  
CVR-nr. 55 39 97 19

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 19. maj 2016

**Direktion**

Anne Kirstine Riemann

## Til kapitalejerne i Vetinas ApS

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Vetinas ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet aflægges efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevante for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores 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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Taastrup, den 20. maj 2016

Revisionsfirmaet Jan Hansen  
Godkendt revisionsaktieselskab  
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. 7.390.515. Egenkapitalen ved årets slutning udgør kr. 55.588.094.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### **Den forventede udvikling**

Der forventes et tilfredsstillende positivt resultat for 2016.

### **Betydningsfulde hændelser efter balancedagen**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

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 renteomkostninger, 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.

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 anskaffelseskurs 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 nettorealiseringsværdien 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	2015	2014
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Andre eksterne omkostninger	-646.742	-689.240
Personaleomkostninger	0	0
<b>RESULTAT før af- og nedskrivninger</b>	<b>-646.742</b>	<b>-689.240</b>
Af- og nedskrivninger	0	0
<b>RESULTAT før finansielle poster</b>	<b>-646.742</b>	<b>-689.240</b>
2,3 Resultat af associerede virksomheder	8.092.381	12.561.501
Andre finansielle indtægter	311.336	592.221
Andre finansielle omkostninger	-391.461	-495.790
Finansielle poster, netto	8.012.256	12.657.932
<b>RESULTAT før skat</b>	<b>7.365.515</b>	<b>11.968.692</b>
4 Skat af årets resultat	25.000	-12.476
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>7.390.515</b>	<b>11.956.216</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	8.092.381	12.561.501
Udbytte for regnskabsåret	8.000.000	5.000.000
Overført overskud	-8.701.866	-5.605.285
<b>DISPONERET I ALT</b>	<b>7.390.515</b>	<b>11.956.216</b>

NOTER	31.12.2015	31.12.2014
2 Kapitalandele i associeret virksomhed	41.837.936	39.418.065
2 Andre værdipapirer	2.007.412	2.548.434
4 Udskudte skatteaktiver	390.000	365.000
<b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b><u>44.235.348</u></b>	<b><u>42.331.499</u></b>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b><u>44.235.348</u></b>	<b><u>42.331.499</u></b>
Andre tilgodehavender	11.913.484	10.068.739
<b>TILGODEHAVENDER</b>	<b><u>11.913.484</u></b>	<b><u>10.068.739</u></b>
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b>	<b><u>261.565</u></b>	<b><u>62.752</u></b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b><u>12.175.049</u></b>	<b><u>10.131.491</u></b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b><u>56.410.397</u></b>	<b><u>52.462.990</u></b>

NOTER	31.12.2015	31.12.2014
AKTIEKAPITAL	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>
RESERVE FOR NETTOOPSKRIVNING EFTER INDRE VÆRDIS METODE	<u>26.992.436</u>	<u>26.172.565</u>
OVERFØRT OVERSKUD	<u>20.395.658</u>	<u>20.297.524</u>
FORESLÅET UDBYTTE FOR REGNSKABSÅRET	<u>8.000.000</u>	<u>5.000.000</u>
<b>5 EGENKAPITAL I ALT</b>	<b><u>55.588.094</u></b>	<b><u>51.670.089</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.775	327.344
Anden gæld	809.528	465.557
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b><u>822.303</u></b>	<b><u>792.901</u></b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>	<b><u>822.303</u></b>	<b><u>792.901</u></b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b><u>56.410.397</u></b>	<b><u>52.462.990</u></b>
<b>6 EVENTUALPOSTER MV.</b>		
<b>7 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSE</b>		

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 2015	6.045.500	2.643.660
Afgang	0	-183.651
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b><u>6.045.500</u></b>	<b><u>2.460.009</u></b>
Opskrivninger 1. januar 2015	33.372.565	0
Udbytte udbetalt i regnskabsåret	-7.200.000	0
Årets andel af resultat	8.092.381	0
Egenkapitalregulering	1.527.490	0
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<b><u>35.792.436</u></b>	<b><u>0</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	0	95.226
Årets af- og nedskrivninger, regulering	0	357.371
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>452.597</u></b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER 2015</b>	<b><u>41.837.936</u></b>	<b><u>2.007.412</u></b>

3 KAPITALANDELE I ASSOCIERET VIRKSOMHED

SELSKABSNAVN	HJEMSTED	EGEN- KAPITAL 31.12.2015	RESULTAT 2015	EJERANDEL	EJERANDEL AF EGEN- KAPITAL	EJERANDEL AF ÅRETS RESULTAT
* Riemann Holding A/S	Hillerød	52.297.420	10.115.476	80%	<u>41.837.936</u>	<u>8.092.381</u>

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

4 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Årets aktuelle skat	0	-1.476
Årets regulering af udskudt skat	25.000	-11.000
<b>SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b>	<b><u>25.000</u></b>	<b><u>-12.476</u></b>

5	<b>EGENKAPITAL</b>	SALDO 1.1.2015	UDBETALT UDBYTTE	FORESLÅET UDBYTTE FOR REGNSKABS- ÅRET I ASSO- CIERET VIRK- SOMHED	VÆRDIREGU- LERING, SIK- RINGSINSTRU- MENTER	FORSLAG TIL ÅRETS RESULTAT- FORDELING	SALDO 31.12.2015
	Aktiekapital	200.000	-	-	-	-	200.000
	Reserve - indre værdis metode	26.172.565	-	-8.800.000	1.527.490	8.092.381	26.992.436
	Overført overskud	20.297.524	-	8.800.000	-	-8.701.866	20.395.658
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000.000	-5.000.000	-	-	8.000.000	8.000.000
	<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b><u>51.670.089</u></b>	<b><u>-5.000.000</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>1.527.490</u></b>	<b><u>7.390.515</u></b>	<b><u>55.588.094</u></b>

6 **EVENTUALPOSTER MV.**

Ingen

7 **PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER**

Ingen.