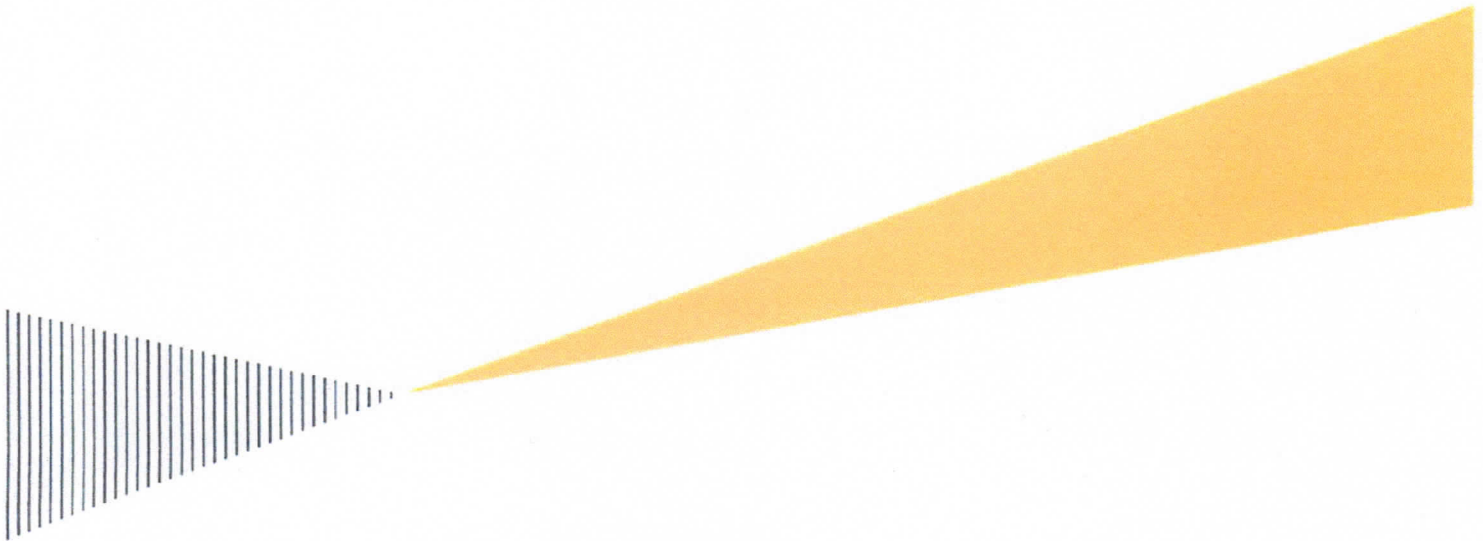


# Stonefence ApS

Stenværet, Grønholtvej 66, 3480 Fredensborg

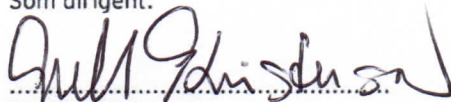
CVR-nr. 13 25 92 32



## Årsrapport 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 15. september 2016

Som dirigent:

  
.....  
Grethe Kristensen



Building a better  
working world



## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Beretning	4
Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016	5
Resultatopgørelse	5
Balance	6
Egenkapitalopgørelse	7
Noter	8

### Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for Stonefence ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

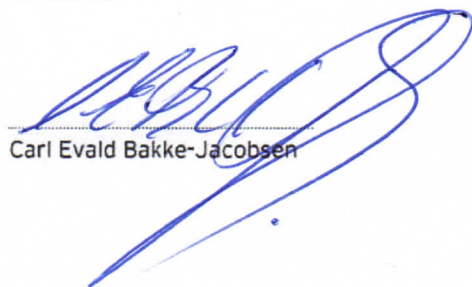
Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredensborg, den 15. september 2016

Direktion:



Carl Ewald Bakke-Jacobsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Stonefence ApS

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Stonefence ApS for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes 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 relevant for virksomhedens 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 virksomhedens 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 vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

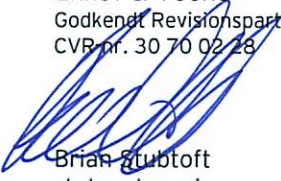
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 15. september 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Brian Stubtoft  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Stonefence ApS
Adresse, postnr., by	Stenværet, Grønholtvej 66, 3480 Fredensborg
CVR-nr.	13 25 92 32
Hjemstedskommune	Fredensborg
Regnskabsår	1. maj 2015 - 30. april 2016
Direktion	Carl Evald Bakke-Jacobsen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabet beskæftiger sig med finansiel virksomhed, herunder investeringer og besiddelse af aktier og anparter samt hermed beslægtet virksomhed.

#### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets beholdning af unoterede aktier med en samlet bogført værdi på 14.120 t.kr. måles til dagsværdi, jf. omtale i anvendt regnskabspraksis. Opgørelsen af dagsværdi af de unoterede aktier indbefatter regnskabsmæssige vurderinger, der har væsentlig betydning for opgørelsen.

Der henvises til note 2.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på 2.694.934 kr. mod 4.997.346 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 30. april 2016 udviser en egenkapital på 42.991.395 kr.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Resultatopgørelse

Note	kr.	2015/16	2014/15
	Andre eksterne omkostninger	-203.547	-277.917
	<b>Bruttoresultat</b>	-203.547	-277.917
3	Personaleomkostninger	0	0
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-33.806	-25.677
	<b>Resultat af primær drift</b>	-237.353	-303.594
	Finansielle indtægter	4.216.381	6.692.111
	Finansielle omkostninger	-1.284.094	-1.391.171
	<b>Resultat før skat</b>	2.694.934	4.997.346
	Skat af årets resultat	0	0
	<b>Årets resultat</b>	2.694.934	4.997.346
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Overført resultat	2.694.934	4.997.346
		2.694.934	4.997.346

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Balance

Note	kr.	2015/16	2014/15
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
4	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	40.000	60.000
		<u>40.000</u>	<u>60.000</u>
5	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	44.005	28.386
		<u>44.005</u>	<u>28.386</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>84.005</u>	<u>88.386</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavende selskabsskat	79.340	32.021
	Andre tilgodehavender	362.098	374.119
	Periodeafgrænsningsposter	7.909	4.615
		<u>449.347</u>	<u>410.755</u>
	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	34.791.209	26.452.649
		<u>34.791.209</u>	<u>26.452.649</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>7.908.071</u>	<u>13.576.095</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>43.148.627</u>	<u>40.439.499</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>43.232.632</u>	<u>40.527.885</u>
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
6	Selskabskapital	230.000	230.000
	Overført resultat	42.761.395	40.066.461
		<u>42.991.395</u>	<u>40.296.461</u>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>42.991.395</u>	<u>40.296.461</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	114.556	33.300
	Anden gæld	126.681	198.124
		<u>241.237</u>	<u>231.424</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>241.237</u>	<u>231.424</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>43.232.632</u>	<u>40.527.885</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Usikkerhed om indregning og måling
- 7 Sikkerhedsstillelser

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

## Egenkapitalopgørelse

kr.	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. maj 2015	230.000	40.066.461	40.296.461
Årets resultat	0	2.694.934	2.694.934
Egenkapital 30. april 2016	<u>230.000</u>	<u>42.761.395</u>	<u>42.991.395</u>



## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Stonefence ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

#### Valutaomregning

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 finansiel post.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

#### Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstiderne og scrapværdierne.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle rettigheder 5 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, deklarerede aktieudbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer

#### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter andre erhvervede rettigheder. Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Værdipapirer og kapitalandele

Børsnoterede værdipapirer måles til kursværdien på balancedagen. Unoterede værdipapirer måles til anslået dagsværdi eller til kostpris, hvis der ikke kan findes en anslået dagsværdi.

##### Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

##### Egenkapital

##### *Foreslået udbytte*

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

##### Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealizationsværdien.

#### 2 Usikkerhed om indregning og måling

Selskabets beholdning af unoterede aktier med en samlet bogført værdi på 14.120 t.kr. til dagsværdi, jf. omtale i anvendt regnskabspraksis. Opgørelsen af dagsværdi af de unoterede aktier indbefatter regnskabsmæssige vurderinger, der har væsentlig betydning for opgørelsen.

Dagsværdi for unoterede aktier i porteføljeselskaber er beregnet på grundlag af de vurderede dagsværdier af de underliggende aktiver. Disse dagsværdier er beregnet ved en multipel model, hvor multiplen er fastsat ud fra kendte handler med aktier i tilsvarende selskaber, brancheindeks og lignende.

Dagsværdi for unoterede aktier i særlige selskaber er opgjort på grundlag af kontraktlige rettigheder relateret til afkast af en investeringspuljes investeringer i de førømtalte porteføljeselskaber. Dagsværdien er således relateret til samme regnskabsmæssige vurderinger som anført ovenfor.

#### 3 Personaleomkostninger

Der var ingen ansatte i selskabet i såvel indeværende som sidste regnskabsår.

## Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

### Noter

#### 4 Immaterielle anlægsaktiver

kr.	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
Kostpris 1. maj 2015	100.000
Kostpris 30. april 2016	100.000
Af- og nedskrivninger 1. maj 2015	40.000
Årets afskrivninger	20.000
Af- og nedskrivninger 30. april 2016	60.000
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016	40.000

#### 5 Materielle anlægsaktiver

kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. maj 2015	34.063
Tilgang i årets løb	29.425
Kostpris 30. april 2016	63.488
Af- og nedskrivninger 1. maj 2015	5.677
Årets afskrivninger	13.806
Af- og nedskrivninger 30. april 2016	19.483
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016	44.005

kr.	2015/16	2014/15
<b>6 Selskabskapital</b>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Anparter, 230 stk. a nom. 1.000,00 kr.	230.000	230.000
	230.000	230.000

Selskabets anpartskapital har uændret været 230.000 kr. de seneste 5 år.

#### 7 Sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 30/4 2016.