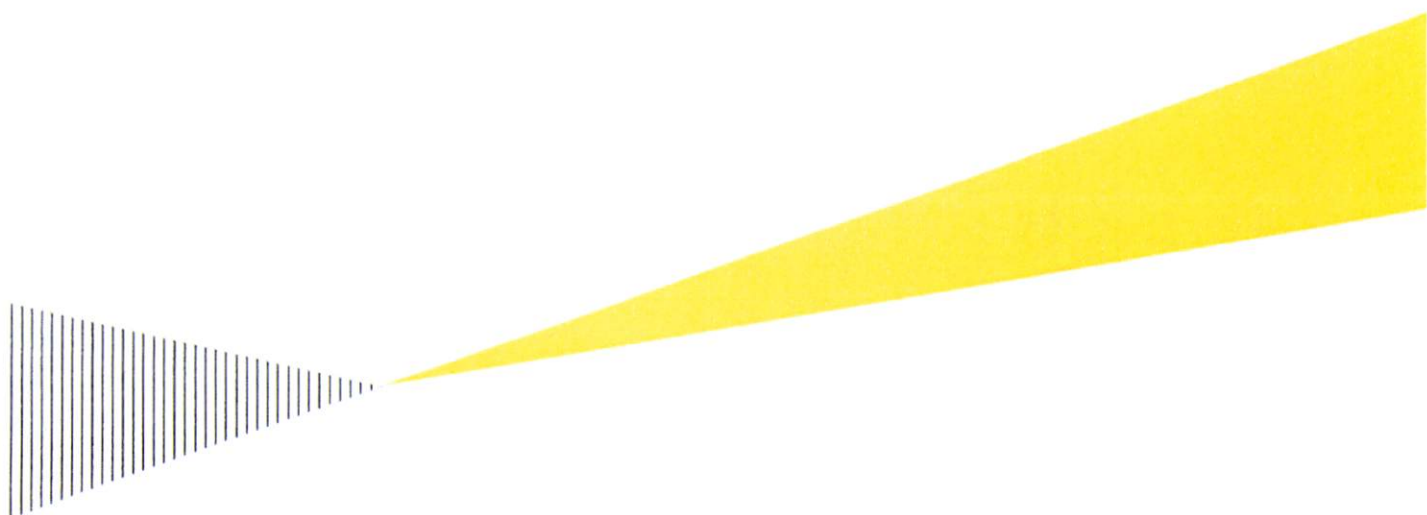


# Orew Holding ApS

Amalievej 20, 1875 Frederiksberg C

CVR-nr. 15 01 30 79



## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2017

Som dirigent:

Otto Reventlow



Building a better  
working world



## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11



## Ledespåtegning

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

Årsrapporten aflægges 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 de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 31. maj 2017

Direktion:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'OR', written over a horizontal line.

Otto Reventlow  
direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Orew Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Orew Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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. 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

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 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.



### Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 konklusion 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 bl.a. 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.

Odense, den 31. maj 2017

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Koch-Pedersen  
statsaut. revisor



## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Orew Holding ApS
Adresse, postnr., by	Amalievej 20, 1875 Frederiksberg C
CVR-nr.	15 01 30 79
Stiftet	1. januar 1991
Hjemstedskommune	Frederiksberg
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Direktion	Otto Reventlow, Direktør
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Englandsgade 25, Postboks 200, 5100 Odense C



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at eje værdipapirer og andre aktiver og direkte eller indirekte at udøve investeringsvirksomhed samt hermed beslægtet virksomhed

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2016 udgør 601.814 kr. mod 635.858 kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2016 udviser et overskud på 521.749 kr. mod 1.443.661 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 25.121.495 kr. Virksomhedens ledelse forventede i årsrapporten for 2015 en omsætning i det realiserede niveau og et resultat i niveauet 500-1.000 t.kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

#### Forventet udvikling

I 2017 forventes virksomhedens omsætning at ligge på niveau med 2016. På den baggrund forventes et resultat i størrelsesordenen 500 til 1.000 t.kr. afhængig af kursudviklingen på værdipapirer og finansielle instrumenter m.v.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2016	2015
	Nettoomsætning	601.814	635.858
	Andre eksterne omkostninger	-104.197	-103.228
	Bruttoresultat	497.617	532.630
2	Personaleomkostninger	-200.000	-200.000
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-364.205	-320.039
	Resultat før finansielle poster	-66.588	12.591
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	983.180	1.198.007
4	Finansielle indtægter	262.627	639.761
5	Finansielle omkostninger	-770.606	-331.357
	Resultat før skat	408.613	1.519.002
6	Skat af årets resultat	113.136	-75.341
	Årets resultat	521.749	1.443.661
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	103.400	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	183.443	346.222
	Overført resultat	234.906	597.439
		521.749	1.443.661



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2016	2015
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
7	Immaterielle anlægsaktiver		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	24.301	80.234
		24.301	80.234
8	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	20.919.361	20.998.435
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.524.162	1.594.099
		23.443.523	22.592.534
9	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	9.766.188	9.582.745
		9.766.188	9.582.745
	Anlægsaktiver i alt	33.234.012	32.255.513
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Udsudte skatteaktiver	297.360	184.224
	Tilgodehavende selskabsskat	27.642	264.893
	Andre tilgodehavender	450	450
	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	0	64.260
		325.452	513.827
	Værdipapirer og kapitalandele		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.862.418	3.333.073
		1.862.418	3.333.073
	Likvide beholdninger	2.157.731	1.162.854
	Omsætningsaktiver i alt	4.345.601	5.009.754
	AKTIVER I ALT	37.579.613	37.265.267



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	kr.	2016	2015
	PASSIVER		
	Egenkapital		
10	Anpartskapital	300.000	300.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.519.360	1.335.917
	Overført resultat	23.198.735	22.963.829
	Foreslået udbytte	103.400	500.000
	Egenkapital i alt	<u>25.121.495</u>	<u>25.099.746</u>
	Gældsforpligtelser		
11	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til realkreditinstitutter	10.500.000	10.500.000
		<u>10.500.000</u>	<u>10.500.000</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	30.000	32.938
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	144.030	0
	Anden gæld	1.656.664	1.546.591
	Periodeafgrænsningsposter	127.424	85.992
		<u>1.958.118</u>	<u>1.665.521</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>12.458.118</u>	<u>12.165.521</u>
	PASSIVER I ALT	<u>37.579.613</u>	<u>37.265.267</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 12 Sikkerhedsstillelser



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

kr.	Anpartskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	300.000	989.695	22.366.390	500.000	24.156.085
Overført, jf. resultatdisponering	0	346.222	597.439	500.000	1.443.661
Udloddet udbytte	0	0	0	-500.000	-500.000
Egenkapital 1. januar 2016	300.000	1.335.917	22.963.829	500.000	25.099.746
Overført, jf. resultatdisponering	0	183.443	234.906	103.400	521.749
Udloddet udbytte	0	0	0	-500.000	-500.000
Egenkapital 31. december 2016	300.000	1.519.360	23.198.735	103.400	25.121.495

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Orew Holding ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Indtægter omfatter leje og leasingindtægter og indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted og indtægten kan opgøres pålideligt samt betaling forventes modtaget.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger administration, lokaler, m.v.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter honorar til selskabets ledelse.

#### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Posten omfatter virksomhedens forholdsmæssige andel af resultat efter skat i associerede virksomheder efter fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

#### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

## Balancen

## Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede immaterielle rettigheder i form af betalingsrettigheder m.v.

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.

## Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsessværdien.

## 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.

## Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

## Egenkapital

*Foreslået udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## 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 acontoskatte.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. 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 inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	2016	2015
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	200.000	200.000
	200.000	200.000
Virksomheden har ingen ansatte udover selskabets direktion.		
3 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	55.933	55.933
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	308.272	264.106
	364.205	320.039
4 Finansielle indtægter		
Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter	0	255.387
Andre finansielle indtægter	262.627	384.374
	262.627	639.761
5 Finansielle omkostninger		
Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter	332.063	0
Andre finansielle omkostninger	438.543	331.357
	770.606	331.357
6 Skat af årets resultat		
Årets regulering af udskudt skat	-113.136	75.341
	-113.136	75.341
7 Immaterielle anlægsaktiver		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
kr.		
Kostpris 1. januar 2016		230.000
Kostpris 31. december 2016		230.000
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016		149.766
Afskrivninger		55.933
Af- og nedskrivninger 31. december 2016		205.699
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016		24.301
Afskrives over		4-5 år

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 8 Materielle anlægsaktiver

kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2016	21.404.038	2.122.050	23.526.088
Tilgange	55.261	1.104.000	1.159.261
Kostpris 31. december 2016	21.459.299	3.226.050	24.685.349
Værdireguleringer 1. januar 2016	0	0	0
Værdireguleringer 31. december 2016	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	405.603	527.951	933.554
Afskrivninger	134.335	173.937	308.272
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	539.938	701.888	1.241.826
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	20.919.361	2.524.162	23.443.523
Afskrives over	5-50 år	15 år	

#### 9 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2016	8.246.828
Kostpris 31. december 2016	8.246.828
Værdireguleringer 1. januar 2016	1.335.917
Modtaget udbytte	-799.737
Årets resultat	983.180
Værdireguleringer 31. december 2016	1.519.360
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	9.766.188

Navn	Ejerandel	Egenkapital kr.	Resultat kr.
Associerede virksomheder			
International Woodland Company Holding ApS	27,28 %	35.804.577	5.421.423

#### 10 Anpartskapital

Anpartskapitalen er fordelt således:

A anparter, 180 stk. a nom. 1.000,00 kr.	180.000	180.000
B anparter, 120 stk. a nom. 1.000,00 kr.	120.000	120.000
	300.000	300.000

Virksomhedens anpartskapital har uændret været 300.000 kr. de seneste 5 år.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 11 Langfristede gældsforpligtelser

Af de langfristede gældsforpligtelser forfalder 0 kr. senere end 5 år fra balancedagen.

#### 12 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for virksomhedens gæld over for bank, er stillet pant eller anden sikkerhed i værdipapirer aktiver for en værdi af 1.081 t.kr. Den samlede regnskabsmæssige værdi af værdipapirer, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør 1.862 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 10.500 t.kr. er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 19.694 tkr.