

VH93 ApS

**c/o Crowe Horwath
Rygårds Allé 104
2900 Hellerup**

CVR-nr. 19 42 52 31

Årsrapport for 2015

(19. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 16. juni 2016

Ole Vagner
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	12
Balance pr. 31. december 2015	13
Noter til årsrapporten	15

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for VH93 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. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Virum, den 15. juni 2016

Direktion

Ole Vagner
adm. direktør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i VH93 ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for VH93 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor 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 vurdering 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 udføre 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 vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor afkræftende konklusion.

Den uafhængige revisors erklæringer

Forbehold

Grundlag for afkræftende konklusion

Ledelsen har aflagt regnskabet under forudsætning om fortsat drift. Som omtalt i årsregnskabs note 9 er det en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at nuværende kreditter fastholdes. Ledelsen har ikke kunnet sandsynliggøre, at den nødvendige kapital kan fremskaffes, og vi er derfor ikke enig i ledelsens valg af at aflægge årsregnskabet under forudsætning om fortsat drift. Efter vores opfattelse burde årsregnskabet aflægges efter realisationsprincippet, hvilket ville reducere årets resultat og egenkapital væsentligt. Det har ikke været muligt at opgøre den præcise indvirkning heraf på årsregnskabet.

Afkræftende konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet som følge af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i grundlaget for afkræftende konklusion, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af 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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

Som det fremgår af den afkræftende konklusion, er det dog vores opfattelse, at årsregnskabet ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Hellerup, den 15. juni 2016

Crowe Horwath
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab v.m.b.a.
CVR-nr. 33 25 68 76

Lasse Nørgård
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

VH93 ApS
c/o Crowe Horwath
Rygårds Allé 104
2900 Hellerup

CVR-nr.: 19 42 52 31
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Stiftet: 1. juli 1996
Hjemsted: København

Direktion

Ole Vagner, adm. direktør

Revision

Crowe Horwath
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab v.m.b.a.
Rygårds Allé 104
2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i, at drive handels- og investeringsvirksomhed og dermed beslægtet virksomhed. Selskabets aktiviteter er under afvikling.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på kr. 6.396.055, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på kr. 30.757.754.

Ledelsen anser resultatet for 2015 for utilfredsstillende.

Med hensyn til selskabets fortsatte drift henvises til noten "usikkerhed om fortsat drift (going concern)".

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VH93 ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i danske kroner.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112, undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

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

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for VH93 ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

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 måles efter den balanceorienterede gælds metode af 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 fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Anvendt regnskabspraksis

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen, mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Bruttotab		-226.075	-483.164
Resultat før finansielle poster		-226.075	-483.164
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-1.030.765	11.422.604
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		-1.028	-154.706
Finansielle indtægter	1	2.033.550	2.313.658
Finansielle omkostninger	2	<u>-7.171.737</u>	<u>-43.528.450</u>
Resultat før skat		-6.396.055	-30.430.058
Skat af årets resultat	3	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>-6.396.055</u>	<u>-30.430.058</u>
Overført resultat		<u>-6.396.055</u>	<u>-30.430.058</u>
		<u>-6.396.055</u>	<u>-30.430.058</u>

Balance pr. 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	2.220.777	3.072.227
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	0	176.845
Finansielle anlægsaktiver		<u>2.220.777</u>	<u>3.249.072</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>2.220.777</u>	<u>3.249.072</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		23.316	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	5.582.700
Andre tilgodehavender		989.759	51.770
Tilgodehavender		<u>1.013.075</u>	<u>5.634.470</u>
Likvide beholdninger		<u>413</u>	<u>3.009</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>1.013.488</u>	<u>5.637.479</u>
Aktiver i alt		<u>3.234.265</u>	<u>8.886.551</u>

Balance pr. 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Passiver			
Selskabskapital		500.000	500.000
Overført resultat		-31.257.754	-24.916.335
Egenkapital	6	-30.757.754	-24.416.335
Andre hensættelser		0	24.999
Hensatte forpligtelser i alt		0	24.999
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.944	4.666
Gæld til tilknyttede virksomheder		19.641.883	19.620.482
Anden gæld		14.341.192	13.652.739
Kortfristede gældsforpligtelser		33.992.019	33.277.887
Gældsforpligtelser i alt		33.992.019	33.277.887
Passiver i alt		3.234.265	8.886.551
Eventualposter mv.	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Usikkerhed om fortsat drift (going concern)	9		

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	kr.
1 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.554.844	1.748.876
Andre finansielle indtægter	478.706	554.388
Kursreguleringer	<u>0</u>	<u>10.394</u>
	<u>2.033.550</u>	<u>2.313.658</u>
2 Finansielle omkostninger		
Nedskrivning af finansielle aktiver	6.837.093	28.823.409
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	211.623	281.402
Andre finansielle omkostninger	<u>123.021</u>	<u>14.423.639</u>
	<u>7.171.737</u>	<u>43.528.450</u>
3 Skat af årets resultat		
	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

	2015	2014
	kr.	kr.
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2015	93.850.195	93.930.194
Tilgang i årets løb	0	1
Afgang i årets løb	-10.840.673	-80.000
Kostpris 31. december 2015	<u>83.009.522</u>	<u>93.850.195</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	-90.777.968	-48.206.138
Årets afgang	10.840.672	7.451.066
Valutakursregulering	54.636	322.326
Årets resultat	-1.030.765	11.422.604
Udbytte til moderselskabet	0	-41.809.490
Koncerntilskud	149.714	28.900.900
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	-23.159.343
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	-25.034	-25.699.893
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>-80.788.745</u>	<u>-90.777.968</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>2.220.777</u>	<u>3.072.227</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
K/S Dansk Retail, CVR-nr. 29 53 66 27	København	100%
Komplementarselskabet Dansk Retail ApS, CVR-nr. 29 53 31 80	København	100%
K/S Odense, Middelfart, Nyborg, under frivillig likvidation, CVR-nr. 27 01 17 21	København	100%
HFI Invest ApS, CVR-nr. 17 82 70 06	Virum	100%
Vagner Sweden Holding AB	Sverige	100%
Komplementarselskabet Glyngøre ApS under konkurs, CVR-nr. 33 64 94 01	Virum	100%
NEP Nitra s.r.o.	Slovakiet	95%
Yantai Vagner Investment Management Co., Ltd.	Kina	100%

Noter til årsrapporten

	2015	2014
	kr.	kr.
5 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2015	24.273.478	36.773.478
Afgang i årets løb	-61.250	-12.500.000
Kostpris 31. december 2015	<u>24.212.228</u>	<u>24.273.478</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	-24.096.633	-36.441.927
Årets afgang	-114.567	12.500.000
Årets resultat	-1.028	-154.706
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>-24.212.228</u>	<u>-24.096.633</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>0</u>	<u>176.845</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Wilanów Holding A/S, CVR nr. 30 56 01 91	Hørsholm	20%
PSA Ltd. Company	Vietnam	50%
K/S Glyngøre ejendomsselskabet, under konkurs, CVR nr. 31 08 17 26	Virum	40%

6 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	500.000	-24.916.335	-24.416.335
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	54.636	54.636
Årets resultat	0	-6.396.055	-6.396.055
Egenkapital 31. december 2015	<u>500.000</u>	<u>-31.257.754</u>	<u>-30.757.754</u>

Noter til årsrapporten

Selskabskapitalen består af 500 aktier a nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

7 Eventualposter mv.

Selskabet indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter solidarisk for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen.

Andre eventualforpligtelser

Der er i 2015 rejst sigtelse mod selskabet i en skattesag. Selskabet vurderer sigtelsen grundløs.

Der påhviler ikke selskabet kautions-, garanti- eller andre eventualforpligtelser, udover hvad der er sædvanligt for et kapitalselskab og i øvrigt fremgår af regnskab og noter.

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for dattervirksomheds gæld, i alt mio. kr. 31,7 til tredjemand, har selskabet pantsat værdipapirbeholdning, som pr. 31. december 2015 har en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 0.

Til sikkerhed for søstervirksomheds gæld til kreditinstitut, har selskabet pantsat dattervirksomheder, som pr. 31. december 2015 har en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 470 samt associerede virksomheder hvis regnskabsmæssige værdi udgør kr. 0.

9 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

Selskabet drives i samarbejde med kreditorer og er afhængig af den fortsatte finansiering herfra, i form af opretholdelse af nuværende kreditter.

Det er ledelsens opfattelse, at samarbejdet med kreditorer vil fortsætte og betingelserne for fortsat drift derfor er tilstede, omend dette er forbundet med usikkerhed.