

# Holdingselskabet af 1998 A/S

Ridehusvej 14, 2820 Gentofte

CVR-nr. 20 86 24 32



## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31-05-2017

Dirigent:



Building a better  
working world



## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	9

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Holdingselskabet af 1998 A/S.

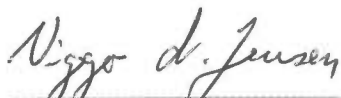
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2017  
Direktion:



---

Viggo Nedergaard Jensen

Bestyrelse:



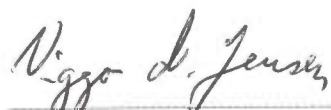
---

Jane Nedergaard Laustsen



---

Connie Pedersen



---

Viggo Nedergaard Jensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionæren i Holdingselskabet af 1998 A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Holdingselskabet af 1998 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance 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 regnskabsbrugerne 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 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.

København, den 31. maj 2017

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Torben Bender  
statsaut. revisor



Jens Thordahl Nørh  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Holdingselskabet af 1998 A/S
Adresse, postnr. By	c/o Viggo Nedergaard Jensen Ridehusvej 14 2820 Gentofte
CVR-nr.	20 86 24 32
Stiftet	3. april 1998
Hjemstedskommune	Gentofte
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Jane Nedergaard Laustsen Connie Pedersen Viggo Nedergaard Jensen
Direktion	Viggo Nedergaard Jensen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab, Osvald Helmuths Vej 4, 2000 Frederiksberg

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er at drive investeringsvirksomhed gennem besiddelse af kapitalandele i andre selskaber samt investering i børsnoterede værdipapirer.

#### Udviklingen i økonomiske forhold

Selskabet opnåede i 2016 et resultat på 7.490 t.kr. (2015: 9.906 t.kr.) efter skat, der primært er relateret til positivt afkast af værdipapirer. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Selskabets egenkapital udgør ultimo 2016 i alt 120.720 t.kr. (31. december 2015: 113.230 t.kr.).

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der vurderes at have væsentlig betydning for vurderingen af årsrapporten.

#### Forventninger til fremtiden

Selskabets resultat for 2017 er afhængigt af afkast af værdipapirer og udviklingen i porteføljevirkomheder.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2016	2015
2	Resultat m.v. af kapitalandele i dattervirksomheder	772	520
3	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirkomheder	562	213
	Modtagne udbytter fra porteføljevirkomheder	90	90
4	Afkast af værdipapirer	7.686	11.721
5	Andre eksterne omkostninger	-149	-185
	<b>Resultat før renter m.v.</b>	<b>8.961</b>	<b>12.359</b>
6	Finansielle indtægter	282	274
6	Finansielle omkostninger	-23	-57
	<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>9.220</b>	<b>12.576</b>
7	Skat af årets resultat	-1.730	-2.670
	<b>Årets resultat</b>	<b>7.490</b>	<b>9.906</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Udbytte for regnskabsåret	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	772	520
	Overført resultat	6.718	9.386
		<b>7.490</b>	<b>9.906</b>



**Årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Balance**

Note	t.kr.	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
2	Kapitalandele i dattervirksomheder	1.594	822
3	Kapitalandele i porteføljevirkomheder	4.082	3.520
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.676</b>	<b>4.342</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
2	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	19.043	18.795
	Tilgodehavende selskabsskat	0	1.157
	Andre tilgodehavender	243	244
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>19.286</b>	<b>20.196</b>
	<b>Værdipapirer</b>	<b>92.953</b>	<b>84.309</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>4.852</b>	<b>4.691</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>117.091</b>	<b>109.196</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>122.767</b>	<b>113.538</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	600	600
	Overført resultat	118.551	111.833
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.569	797
	Foreslået udbytte	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>120.720</b>	<b>113.230</b>
	<b>Hensættelser</b>		
	Udskudt skat	226	117
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	63
	Skyldig skat	1.727	0
	Leverandørgæld	94	128
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.821</b>	<b>191</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>122.767</b>	<b>113.538</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
 2,9 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Holdingselskabet af 1998 A/S for perioden 1. januar - 31. december 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

For at opnå et retvisende billede af selskabets investeringsaktivitet er resultatopgørelsens præsentationsform tilpasset i forhold til årsregnskabslovens skemakrav, således at resultat m.v. af kapitalandele i dattervirksomheder og værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirkomheder samt modtaget udbytte fra porteføljevirkomheder og afkast af værdipapirer præsenteres som en del af den primære drift.

Årsregnskabsloven er ændret med effekt fra 1. januar 2016. Ændringen af årsregnskabsloven påvirker ikke indregning og måling af regnskabsposter i Holdingselskabet af 1998 A/S, men har udelukkende effekt på noteoplysningerne i årsregnskabet, der er opdateret i overensstemmelse hermed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Resultatopgørelsen

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder indeholder den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder.

#### Værdireguleringer af kapitalandele i porteføljevirkomheder

Realiserede og urealiserede værdireguleringer af kapitalandele i porteføljevirkomheder indregnes i en særskilt resultatpost.

#### Afkast af værdipapirer

Afkast af værdipapirer indeholder renter, udbytter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, der er omsætningsaktiver (handelsbeholdning).

#### Modtaget udbytte fra porteføljevirkomhed

Udbytte indregnes på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt bankgebyrer og lignende omkostninger samt valutakursreguleringer vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta.

#### Skat af årets resultat

Selskabet indgår i sambeskatning med danske dattervirksomheder. Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat. Selskabet indgår i acontoskatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalingen indgår i finansielle indtægter og omkostninger.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balancen

###### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedens egenkapital.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Kapitalandele i porteføljevirksomheder måles til dagsværdi. Henset til de tilstedeværende værdier i de pågældende virksomheder tager fastsættelse af dagsværdi udgangspunkt i selskabets andel af porteføljevirksomhederne. Såfremt en pålidelig dagsværdi ikke kan identificeres, sker alternativt måling til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger. Ved fastlæggelse af dagsværdi af kapitalandele i porteføljevirksomheder tages endvidere højde for aftalemæssige bestemmelser omkring udlodning af udbytte m.v.

###### 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 diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

###### Andre værdipapirer og kapitalandele

Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver (handelsbeholdning), måles til dagsværdi på balancedagen.

###### Egenkapital - 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 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.

For kapitalandele afsættes udskudt skat med den forventede effektive skatteprocent, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi de forventes realiseret til.

###### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes til nettorealiseringsværdi.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	2016	2015
<b>2 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	25	25
<b>Kostpris 31. december</b>	25	25
Reguleringer 1. januar	797	277
Andel af årets resultat m.v.	772	520
Reguleringer 31. december	1.569	797
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.594</b>	<b>822</b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Stemmeandel
<b>Dattervirksomheder</b>			
Holdingselskabet Ridehusvej ApS	Gentofte	10 %	70 %

### Tilgodehavender hos dattervirksomheder

Selskabet har tilkendegivet alene at ville kræve indfrielse af anfordringslånet på 19.043 t.kr. (2015: 18.795 t.kr.) til dattervirksomheden i det omfang, dattervirksomheden har likviditet hertil, og således dattervirksomheden kan opfylde afgivne investeringstilsagn.

t.kr.	2016	2015
<b>3 Kapitalandele i porteføljevirkomheder</b>		
Kostpris 1. januar	4.658	4.658
Kostpris 31. december	4.658	4.658
Værdireguleringer 1. januar	-1.138	-1.351
Årets værdireguleringer	562	213
Værdireguleringer 31. december	-576	-1.138
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.082</b>	<b>3.520</b>

### Risici ved måling af kapitalandele i porteføljevirkomheder

Idet porteføljevirkomhederne er noterede selskaber, er fastsættelse af dagsværdi forbundet med usikkerhed. De indregnede dagsværdier er baseret på reviderede årsregnskaber for de underliggende kapitalandele, hvori nettoaktiverne enten måles til dagsværdi eller svarer til dagsværdi i henhold til indgåede aftaler.

Som følge af porteføljevirkomheders vedtægter og deltagelse i særlige investeringsaftaler påhviler der en række restriktioner og forpligtelser i relation til udlodning af udbytte m.v. Der er således indregnet den andel af selskabets dagsværdi, som ledelsen har vurderet tilfalder Holdingselskabet af 1998 A/S pr. balancedagen, idet det skal fremhæves, at opgørelsen af denne andel er behæftet med en række skøn og usikkerheder, hvilket kan medføre væsentlige fremtidige ændringer heri.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Noter**

<b>4 Afkast af værdipapirer</b>		
t.kr.	2016	2015
Kursreguleringer af værdipapirer	4.988	9.653
Renteindtægter af værdipapirer	321	422
Udbytter, værdipapirer	2.527	1.782
	<u>7.836</u>	<u>11.857</u>
Omkostninger	-150	-136
	<u>7.686</u>	<u>11.721</u>
<b>5 Andre eksterne omkostninger</b>		
Der har ikke været udbetalt vederlag til selskabets direktion og bestyrelse i regnskabsåret (2015: 0 kr.). Ud over selskabets direktion er der ingen ansatte i selskabet.		
<b>6 Finansielle poster</b>		
<b>Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter, dattervirksomheder	281	274
Øvrige finansielle indtægter	1	0
	<u>282</u>	<u>274</u>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Øvrige finansielle omkostninger	23	57
	<u>23</u>	<u>57</u>
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst inkl. sambeskatningsbidrag	1.803	2.852
Årets regulering af udskudt skat	109	36
Regulering til tidligere år	-182	-218
	<u>1.730</u>	<u>2.670</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 8 Egenkapital

t.kr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Reserve for netto opskrivning efter den indre vær- dis metode	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	600	102.447	277	8.000	111.324
Udbetalt udbytte	0	0	0	-8.000	-8.000
Overført, jf. resultatdisponering	0	9.386	520	0	9.906
Egenkapital 31. december 2015	600	111.833	797	0	113.230
Overført, jf. resultatdisponering	0	6.718	772	0	7.490
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>600</b>	<b>118.551</b>	<b>1.569</b>	<b>0</b>	<b>120.720</b>

Aktiekapitalen består af 6.000 aktier a 100 kr. og er uændret de seneste 5 år.

#### 9 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Som følge af dattervirksomheders og porteføljevirksohmheders deltagelse i investeringsaftaler kan selskabet under visse omstændigheder være forpligtet til at tilføre yderligere kapital til disse virksomheder.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Som moderselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kilde-skatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.