

# Business Synergy Group ApS

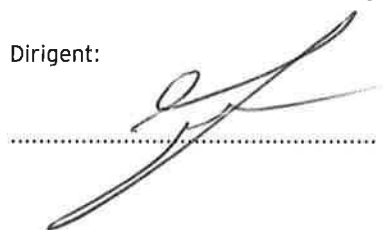
Hørup Bygade 19, 6470 Sydals

CVR-nr. 21 63 66 81

## Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. juni 2018

Dirigent:



A handwritten signature in black ink, written over a horizontal dotted line. The signature is stylized and appears to be the initials 'JS'.



## Indhold

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

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Business Synergy Group 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. juni 2018

Direktion:



Jan Johan Kühl

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til anpartshaveren i Business Synergy Group ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Business Synergy Group ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

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.

### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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.
- ▶ 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 12. juni 2018  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Torben Bender  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne21332



Jens Thordahl Nøhr  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne32212

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Business Synergy Group ApS
Adresse, postnr. by	Hørup Bygade 19 6470 Sydals
CVR-nr.	21 63 66 81
Stiftet	24. marts 1999
Hjemstedskommune	Sønderborg
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Direktion	Jan Johan Kühl
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.

#### Udviklingen i økonomiske forhold

Selskabets resultat for 2017 udgør i alt 36.203 t.kr., der primært relaterer sig til resultat m.v. og værdiregulering af selskabets kapitalandele. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Selskabets egenkapital pr. 31. december 2017 udgør 124.075 t.kr.

#### Risici ved måling af kapitalandele

Som følge af kapitalandeles vedtægter og deltagelse i særlige investeringsaftaler påhviler der en række restriktioner og forpligtelser i relation til omsættelighed, udlodning af udbytte m.v. fra disse virksomheder.

Værdien af kapitalandelene er således indregnet med den andel af selskabets skønnede værdi, som ledelsen har vurderet tilfalder Business Synergy Group ApS 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.

Det er ledelsens vurdering, at målingen ultimo 2017 er velfunderet og baseret på rimelige og realistiske forudsætninger.

#### 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 2018 er afhængigt af udviklingen i selskabets kapitalandele.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2017	2016
2	Resultat m.v. af kapitalandele i associerede virksomheder	35.935	46.141
3	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirksomheder	-38	0
	Andre eksterne omkostninger	-129	-8
	Resultat før finansielle poster m.v.	35.768	46.133
	Finansielle indtægter	595	417
	Finansielle omkostninger	-66	-64
	Ordinært resultat før skat	36.297	46.486
4	Skat af årets resultat	-94	-75
	Årets resultat	<u>36.203</u>	<u>46.411</u>
	Forslag til resultatdisponering		
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	35.935	46.141
	Overført resultat	268	270
		<u>36.203</u>	<u>46.411</u>



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Balance

Note	t.kr.	2017	2016
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
	Finansielle anlægsaktiver		
2	Kapitalandele i associerede virksomheder	113.180	76.945
3	Kapitalandele i porteføljevirkomheder	1.643	0
	Anlægsaktiver i alt	114.823	76.945
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Andre tilgodehavender	65	62
	Tilgodehavender i alt	65	62
	Værdipapirer	8.627	10.916
	Likvide beholdninger	2.342	1.609
	Omsætningsaktiver i alt	11.034	12.587
	AKTIVER I ALT	125.857	89.532
	PASSIVER		
5	Egenkapital		
	Anpartskapital	125	125
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	102.634	66.699
	Overført resultat	21.316	21.048
	Egenkapital i alt	124.075	87.872
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Leverandørgæld	17	16
	Skyldig selskabsskat	85	0
	Gæld til anpartshaver	1.680	1.644
	Gældsforpligtelser i alt	1.782	1.660
	PASSIVER I ALT	125.857	89.532

1 Anvendt regnskabspraksis

6 Eventualposter m.v.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Business Synergy Group ApS for 2017 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 ændret i forhold til årsregnskabslovens skemakrav, således at resultat m.v. af kapitalandele i associerede virksomheder, værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirkomheder samt modtagne udbytter fra porteføljevirkomheder præsenteres som en del af den primære drift.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog med mindre præsentationsmæssige justeringer.

#### Resultatopgørelsen

##### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder indeholder de forholdsmæssige andele af resultat efter skat i associerede virksomheder.

##### Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirkomheder

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

##### Modtaget udbytte fra porteføljevirkomheder

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

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, kursregulering af værdipapirer samt bankgebyrer og lignende omkostninger.

##### Skat af årets resultat

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 associerede virksomheder værdiansættes efter den indre værdis metode til den forholds- mæssigt ejede andel af virksomhedens egenkapital.

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

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

## Tilgodehavender

Tilgodehavender værdiansættes til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af for- ventede tab.

## Egenkapital - udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelsen på den ordinære gene- ralforsamling (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 aconto- skatter.

Der afsættes ikke udskudt skat vedrørende kapitalandele, der forventes realiseret uden avancebeskat- ning.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de forventes realiseret til.

## Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 2 Kapitalandele i associerede virksomheder

t.kr.	2017	2016
Kostpris 1. januar	10.245	8.995
Tilgang	341	1.250
Afgang	-41	0
Kostpris 31. december	10.545	10.245
Reguleringer 1. januar	66.700	28.225
Andel af årets resultat m.v.	35.935	46.141
Modtagne udbytter i årets løb	0	-7.666
Reguleringer 31. december	102.635	66.700
Regnskabsmæssig værdi 31. december	113.180	76.945

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Stemmeandel
Associerede virksomheder			
PM II C ApS	København	33 %	33 %
PM III C APS	København	36 %	36 %
PM II Holding ApS	København	26 %	26 %
CIV af December 2014 K/S	København	22 %	22 %

*Risici ved måling af kapitalandele i associerede virksomheder*

Som følge af associerede virksomheders deltagelse i særlige investeringsaftaler påhviler der en række restriktioner og forpligtelser i relation til omsættelighed, udlodning af udbytte m.v. Der er således indregnet den andel af selskabets indre værdi, som ledelsen har vurderet tilfalder Business Synergy Group ApS 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.

## 3 Kapitalandele i porteføljevirkomheder

t.kr.	2017	2016
Kostpris 1. januar	0	0
Tilgang	1.681	0
Kostpris 31. december	1.681	0
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Årets værdireguleringer	-38	0
Værdireguleringer 31. december	- 38	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.643	0

*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 samt investorrapportering for de underliggende kapitalandele, hvori nettoaktiverne enten måles til dagsværdi eller svarer til dagsværdi i henhold til indgåede aftaler.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 3 Kapitalandele i porteføljevirksohmeder (fortsat)

Som følge af porteføljevirksohmederes vedtægter og deltagelse i særlige investeringsaftaler påhviler der en række restriktioner og forpligtelser i relation til omsættelighed, udlodning af udbytte m.v. Der er således indregnet den andel af selskabets dagsværdi, som ledelsen har vurderet tilfalder Business Synergy Group pr. balancedagen, idet det skal fremhæves, at opgørelsen af denne andel er behæftet med en række skøn og usikkerheder.

## 4 Skat af årets resultat

t.kr.	2017	2016
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	94	6
Årets regulering af udskudt skat	0	69
	<u>94</u>	<u>75</u>

## 5 Egenkapital

t.kr.	Anparts- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdi- metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	125	28.225	13.111	41.461
Overført, jf. resultatdisponering	0	46.141	270	46.411
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0	-7.667	7.667	0
Egenkapital 1. januar 2017	125	66.699	21.048	87.872
Overført, jf. resultatdisponering	0	35.935	268	36.203
Egenkapital 31. december 2017	<u>125</u>	<u>102.634</u>	<u>21.316</u>	<u>124.075</u>

Anpartskapitalen er fordelt på 125 anparter a 1 t.kr., og er uændret siden stiftelsen.

## 6 Eventualposter m.v.

Som følge af associerede virksomheders og porteføljevirksohmederes deltagelse i investeringsaftaler kan selskabet under visse omstændigheder være forpligtet til at tilføre yderligere kapital til associerede virksomheder og porteføljevirksohmeder. Selskabets resthæftelser som kommanditist overfor CIV af december 2014 K/S samt K Alternativ Infrastruktur K/S udgør i alt 12.875 t.kr. pr. 31. december 2017 (2016: 8.717 t.kr.).