

# Business Synergy Group ApS

Hørup Bygade 19, 6470 Sydals

CVR-nr. 21 63 66 81

## Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2019

Dirigent:





## Indhold

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

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2019

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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.

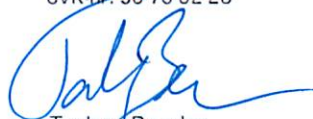
Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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 31. maj 2019  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 36 70 02 28



Torben Bender  
statsaut. revisor  
mne21332



Jens Thordahl Nøhr  
statsaut. revisor  
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 2018 udgør i alt 38.975 t.kr., der primært relaterer sig til indtægter fra selskabets kapitalandele. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Selskabets egenkapital pr. 31. december 2018 udgør 141.703 t.kr.

#### Risici ved måling af kapitalandele

Som følge af kapitalandales 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 2018 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 2019 er afhængigt af udviklingen i selskabets kapitalandele.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2018	2017
2	Resultat m.v. af kapitalandele i associerede virksomheder	39.267	35.935
3	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirsomheder	-73	-38
	Andre eksterne omkostninger	-84	-129
	Resultat før finansielle poster m.v.	39.110	35.768
	Finansielle indtægter	47	595
	Finansielle omkostninger	-194	-66
	Ordinært resultat før skat	38.963	36.297
4	Skat af årets resultat	12	-94
	Årets resultat	38.975	36.203
	Forslag til resultatdisponering		
	Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	21.347	0
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-59.953	35.935
	Overført resultat	77.581	268
		38.975	36.203



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Balance

Note	t.kr.	2018	2017
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
	Finansielle anlægsaktiver		
2	Kapitalandele i associerede virksomheder	55.190	113.180
3	Kapitalandele i porteføljevirkomheder	3.195	1.643
	Anlægsaktiver i alt	58.385	114.823
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavende selskabsskat	10	0
	Andre tilgodehavender	67	65
	Tilgodehavender i alt	77	65
	Værdipapirer	8.500	8.627
	Likvide beholdninger	82.281	2.342
	Omsætningsaktiver i alt	90.858	11.034
	AKTIVER I ALT	149.243	125.857
	PASSIVER		
5	Egenkapital		
	Anpartskapital	125	125
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	42.681	102.634
	Overført resultat	98.897	21.316
	Egenkapital i alt	141.703	124.075
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Leverandørgæld	32	17
	Skyldig selskabsskat	0	85
	Gæld til anpartshaver	1.744	1.680
	Anden gæld	5.764	0
	Gældsforpligtelser i alt	7.540	1.782
	PASSIVER I ALT	149.243	125.857

1 Anvendt regnskabspraksis

6 Eventualposter m.v.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Business Synergy Group ApS for 2018 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.

### 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- jevirkomhederne. 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- jevirkomheder 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 vedtagelse på den ordinære general- forsamling (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.	2018	2017
Kostpris 1. januar	10.545	10.245
Tilgang	1.990	341
Afgang	-26	-41
Kostpris 31. december	12.509	10.545
Reguleringer 1. januar	102.635	66.700
Andel af årets resultat m.v.	39.267	35.935
Modtagne udbytter i årets løb	-99.218	0
Afgang	-3	0
Reguleringer 31. december	42.681	102.635
Regnskabsmæssig værdi 31. december	55.190	113.180

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	30 %	30 %
CIV af December 2014 K/S	København	21 %	21 %

*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 porteføljeverksamheder

t.kr.	2018	2017
Kostpris 1. januar	1.681	0
Tilgang	1.625	1.681
Kostpris 31. december	3.306	1.681
Værdireguleringer 1. januar	-38	0
Årets værdireguleringer	-73	-38
Værdireguleringer 31. december	-111	-38
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.195	1.643



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 3 Kapitalandele i porteføljeverksamheder (fortsat)

*Risici ved måling af kapitalandele i porteføljeverksamheder*

Idet porteføljeverksamhederne er unoterede 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.

Som følge af porteføljeverksamheders 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.			2018	2017
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst			0	94
Regulering til tidligere år			-12	0
			<u>-12</u>	<u>94</u>

## 5 Egenkapital

t.kr.	Anparts- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	125	66.699	21.048	0	87.872
Overført, jf. resultatdisponering	0	35.935	268	0	36.203
Egenkapital 1. januar 2018	125	102.634	21.316	0	124.075
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-21.347	-21.347
Overført, jf. resultatdisponering	0	-59.953	77.581	21.347	38.975
Egenkapital 31. december 2018	<u>125</u>	<u>42.681</u>	<u>98.897</u>	<u>0</u>	<u>141.703</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 porteføljeverksamheders deltagelse i investeringsaftaler kan selskabet under visse omstændigheder være forpligtet til at tilføre yderligere kapital til associerede virksomheder og porteføljeverksamheder. Selskabets resthæftelser som kommanditist overfor CIV af december 2014 K/S samt K Alternativ Infrastruktur K/S udgør i alt 11.381 t.kr. pr. 31. december 2018 (2017: 12.875 t.kr.).