

Portefølje Management ApS

Valeursvej 11
2900 Hellerup

CVR-nr. 21 80 27 86

Årsrapport for 2015

(17. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 16. juni 2016

Anders Martin Hansen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Noter til årsrapporten	11

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Portefølje Management 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.

Årsregnskabet er ikke revideret. Ledelsen erklærer, at betingelserne herfor er opfyldt.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 8. juni 2016

Direktion

Anders Martin Hansen

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

Til kapital ejeren i Portefølje Management ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for Portefølje Management ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisors Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Hellerup, den 8. juni 2016

CVR-nr. 33 25 68 76

 Crowe Horwath.

Lasse Nørgård
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Portefølje Management ApS Valeursvej 11 2900 Hellerup CVR-nr.: 21 80 27 86 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Stiftet: 31. maj 1999 Hjemsted: Gentofte
Direktion	Anders Martin Hansen
Revisor	Crowe Horwath Statsautoriseret Revisionsinteressentskab Rygårds Allé 104 2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at investere i fast ejendom og værdipapirer, at udøve rådgivningsvirksomhed samt at drive hermed hermed beslægtet virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 749.611, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 1.482.868.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Portefølje Management ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i kr.

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.

Bruttofortjeneste

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

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning med fradrag af direkte og andre eksterne omkostninger.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Anvendt regnskabspraksis

Virksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4	år
Indretning af lejede lokaler	4	år

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede 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.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede 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 Portefølje Management ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til dagsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

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 og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> t.kr.
Bruttofortjeneste		980.366	991
Af- og nedskrivninger materielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>-47</u>
Resultat før finansielle poster		980.366	944
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-353.244	641
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		523.391	364
Finansielle indtægter	1	99.248	220
Finansielle omkostninger	2	<u>-500.150</u>	<u>-479</u>
Resultat før skat		749.611	1.690
Skat af årets resultat	3	<u>0</u>	<u>109</u>
Årets resultat		<u><u>749.611</u></u>	<u><u>1.799</u></u>
 Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	1.222
Overført resultat		<u>749.611</u>	<u>577</u>
		<u><u>749.611</u></u>	<u><u>1.799</u></u>

Balance pr. 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> t.kr
Aktiver			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>0</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	368.231	721
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	5.812.714	5.014
Tilgodehavender i associerede virksomheder	7	1.080.000	1.080
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	1.717.431	1.894
Andre tilgodehavender	7	<u>815.000</u>	<u>815</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>9.793.376</u>	<u>9.524</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>9.793.376</u>	<u>9.524</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		112.478	108
Andre tilgodehavender		<u>99.800</u>	<u>950</u>
Tilgodehavender		<u>212.278</u>	<u>1.058</u>
Værdipapirer		<u>19.526</u>	<u>20</u>
Værdipapirer		<u>19.526</u>	<u>20</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>231.804</u>	<u>1.078</u>
Aktiver i alt		<u><u>10.025.180</u></u>	<u><u>10.602</u></u>

Balance pr. 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> t.kr
Passiver			
Selskabskapital		200.000	200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.657.657	1.382
Overført resultat		<u>-374.789</u>	<u>-1.123</u>
Egenkapital	8	<u>1.482.868</u>	<u>459</u>
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		8.154.886	8.959
Selskabsskat		80.305	104
Anden gæld		<u>307.121</u>	<u>1.080</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>8.542.312</u>	<u>10.143</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>8.542.312</u>	<u>10.143</u>
Passiver i alt		<u>10.025.180</u>	<u>10.602</u>
Eventualposter mv.	9		

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> t.kr.
1 Finansielle indtægter		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	131
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	4.326	0
Andre finansielle indtægter	<u>94.922</u>	<u>89</u>
	<u>99.248</u>	<u>220</u>
2 Finansielle omkostninger		
Nedskrivning af finansielle aktiver	177.503	127
Andre finansielle omkostninger	<u>322.647</u>	<u>352</u>
	<u>500.150</u>	<u>479</u>
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	<u>0</u>	<u>-109</u>
	<u>0</u>	<u>-109</u>
4 Materielle anlægsaktiver		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2015		<u>181.094</u>
Kostpris 31. december 2015		<u>181.094</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		134.180
Årets afskrivninger		<u>46.914</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		<u>181.094</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		<u>0</u>

Noter til årsrapporten

5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris 1. januar 2015	80.000	80
Kostpris 31. december 2015	<u>80.000</u>	<u>80</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	641.475	0
Årets resultat	<u>-353.244</u>	<u>641</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>288.231</u>	<u>641</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u><u>368.231</u></u>	<u><u>721</u></u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Alderaan ApS	Gentofte	100%	368.231	-353.244

6 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris 1. januar 2015	4.273.141	4.273
Kostpris 31. december 2015	<u>4.273.141</u>	<u>4.273</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	741.163	217
Årets resultat	523.391	364
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	<u>275.019</u>	<u>160</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>1.539.573</u>	<u>741</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u><u>5.812.714</u></u>	<u><u>5.014</u></u>

Noter til årsrapporten

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Ejendomsaktieselskabet Skovgårdsvej	Gentofte	27%	21.273.925	1.938.487

7 Finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgode- havender
Kostpris 1. januar 2015	1.080.000	1.844.431	815.000
Kostpris 31. december 2015	1.080.000	1.844.431	815.000
Opskrivninger 1. januar 2015	0	50.503	0
Årets regulering	0	-177.503	0
Opskrivninger 31. december 2015	0	-127.000	0
Nedskrivninger 1. januar 2015	0	0	0
Nedskrivninger 31. december 2015	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	1.080.000	1.717.431	815.000

Noter til årsrapporten

8 Egenkapital

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2015	200.000	1.382.638	-1.124.400	458.238
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	275.019	0	275.019
Årets resultat	0	0	749.611	749.611
Egenkapital 31. december 2015	<u>200.000</u>	<u>1.657.657</u>	<u>-374.789</u>	<u>1.482.868</u>

9 Eventualposter mv.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med dansk tilknyttet virksomhed, og hæfter solidarisk for betaling af selskabsskat.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter på biler, med en gennemsnitlig månedlig ydelse på t.kr. 9. Kontrakten udløber i 2016.