

REVISIONSFIRMAET EDELBO & LUND-LARSEN

STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB



FREDERIKSHOLMS KANAL 2
DK-1220 KØBENHAVN K
TELEFON: +45 33 43 64 00
TELEFAX: +45 33 43 64 01
INTERNET: www.lund-larsen.dk
EMAIL: ll@lund-larsen.dk
CVR-NR: 32 32 72 49

Erhvervsstyrelsen

EL Investeringselskab ApS
Øster Søgade 10
1357 København K

CVR-nr. 26 67 38 01

Årsrapport perioden 1. januar - 31. december 2016

Godkendt på generalforsamlingen

30/15 20/17

Dirigent:

Elisabeth J. Sørensen

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>SIDE</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2 - 4
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016	
Anvendt regnskabspraksis	7 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter	12 - 14

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2016 for EL Investeringselskab 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. maj 2017

DIREKTION



Elisabeth Franke Larsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i EL Investeringsselskab ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for EL Investeringsselskab ApS 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. vores konklusion.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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. Fejl-informationer 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 revisions handlinger, 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 konklusioner 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 blandt andet 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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.

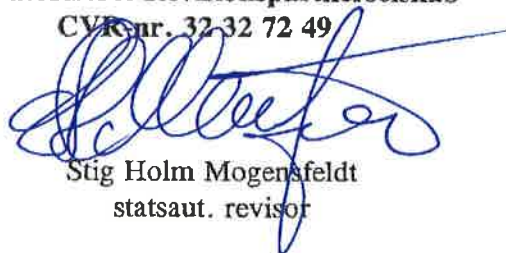
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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 30. maj 2017

Revisionsfirmaet Edelbo & Lund-Larsen
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 32 32 72 49



Stig Holm Mogensfeldt
statsaut. revisor

SELSKABSOPLYSNINGER**SELSKABSNAVN:**

EL Investeringselskab ApS
Øster Søgade 10
1357 København K

CVR-nr. 26 67 38 01

Hjemstedskommune: København
14. regnskabsår.

DIREKTION:

Elisabeth Franke Larsen

REVISOR:

Revisionsfirmaet Edelbo & Lund-Larsen
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Frederiksholms Kanal 2
1220 København K

LEDELSESBERETNING

AKTIVITETER

Selskabets aktivitet består i investering i værdipapirer og kapitalinteresser.

UDVIKLING I REGNSKABSÅRET

Selskabets resultat udviser for regnskabsperioden
et resultat på 325.469

Der har i regnskabsåret, udover selskabets direktør, ikke været ansatte.

DEN FORVENTEDE UDVIKLING I KOMMENDE REGNSKABSÅR

Det er ledelsens forventning, at det kommende regnskabsår også vil være overskuds-
givende.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for EL Investeringsselskab ApS for perioden 1. januar - 31. december 2016 er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Selskabet har i regnskabsåret ændret regnskabspraksis på værdiansættelse af kapitalandel i tilknyttet virksomhed. Praksis er ændret fra kostpris til andel af indre værdi. Ændringen er indarbejdet i sammenligningstallene og har forøget selskabets egenkapital primo 2015 med 726.314 kr.

Under henvisning til ÅRL § 110 er der ikke udarbejdet koncernresultatopgørelse og balance. Det kan oplyses, at koncernen opfylder betingelserne for fritagelsen herfor.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder 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 ricisi, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen. Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Koncerngoodwill afskrives over 10 år.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets 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

FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER (FORTSAT)

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

VÆRDIFORRINGELSER AF LANGFRISTEDE AKTIVER

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdi forringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelser, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med datterselskabet. Som følge heraf sammenlægges moder- og datterselskabets skattepligtige indkomster, og eventuelle underskud i et selskab overføres til modregning i det andet selskabs positive indkomst.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

SKYLDIG SKAT 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoaktiver måles til netto-realiseringspris.

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

GÆLDSFORPLIGTELSE

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

FREMMED VALUTA

Mellemværender, der er betalbare i fremmed valuta, er ved regnskabsårets afslutning opgjort til de pr. balancedagen gældende officielle valutakurser.

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2016

<u>No- ter</u>	2016 Kr.	2015 Kr.
Andre eksterne omkostninger	-28.675	-27.025
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER M.V.	-28.675	-27.025
Indtægt af kapitalandele i datterselskaber	356.708	362.463
1. Finansielle indtægter	0	2.502
2. Finansielle omkostninger	-13.112	-19.124
RESULTAT FØR SKAT	314.921	318.816
Skat vedrørende tidligere år	-2.027	-7.817
3. Skat af årets resultat	12.575	13.923
ÅRETS RESULTAT	325.469	324.922
 RESULTATFORDELING		
Udbytte	70.000	0
Henlæggelse efter den indre værdis metode	249.084	254.823
Overført til næste år	6.385	70.099
	325.469	324.922

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016**AKTIVER**

<u>No-</u> <u>ter</u>	2016 Kr.	2015 Kr.
ANLÆGSAKTIVER:		
4. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER:		
Kapitalandele i tilknyttet virksomhed.....	1.199.908	950.824
OMSÆTNINGSAKTIVER:		
Tilgodehavende udbytte, tilknyttede virksomheder	107.624	107.640
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	97.231	85.386
	204.855	193.026
Likvide beholdninger	10.933	23.843
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	215.788	216.869
AKTIVER I ALT	1.415.696	1.167.693
<u>PASSIVER</u>		
EGENKAPITAL:		
5. Anpartskapital	125.000	125.000
6. Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	867.758	618.674
7. Overført resultat	7.242	857
Foreslået udbytte for regnskabsåret	70.000	0
EGENKAPITAL I ALT	1.070.000	744.531
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTIGELSER:		
Anden gæld	6.250	18.610
Gæld tilknyttet virksomhed.....	131.696	101.830
Mellemregning DST ApS	41.453	1.002
Skyldig selskabsskat	42.656	53.464
Mellemregning kapitalejeren	123.641	248.256
GÆLDSFORPLIGTIGELSER I ALT	345.696	423.162
PASSIVER I ALT	1.415.696	1.167.693
8. Sikkerhedsstillelser, garantistillelser og eventualforpligtelser.		

NOTER

	2016	2015
	Kr.	Kr.
1. FINANSIELLE INDTÆGTER:		
Andre finansielle indtægter	0	0
Renter tilknyttet virksomhed	0	2.502
	<u>0</u>	<u>2.502</u>
2. FINANSIELLE OMKOSTNINGER:		
Renter tilknyttet virksomhed	1.410	0
Renter kapitalejer	11.702	19.124
	<u>13.112</u>	<u>19.124</u>
3. SKAT AF ÅRETS RESULTAT:		
Skat af skattepligtig indkomst.....	84.656	71.463
Refusion selskabsskat via sambeskatning.....	-97.231	-85.386
Regulering udskudt skat	0	0
	<u>-12.575</u>	<u>-13.923</u>

NOTER

	2016 Kr.	2015 Kr.		
4. FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER:				
	Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	Kapitalandele i tilknyttet virksomhed		
Anskaffelsespris primo	332.150	332.150		
Årets tilgang/afgang	0	0		
Anskaffelsespris ultimo	332.150	332.150		
Værdireguleringer primo	618.674	363.851		
Årets resultat	356.708	362.463		
Modtaget udbytte	-107.624	-107.640		
Værdireguleringer ultimo	867.758	618.674		
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI ULTIMO	1.199.908	950.824		
Kapitalandel i datterselskab specificeres således:				
Navn	Hjemsted	Resultat	Bogført egenkapital	Stemme og ejerandel
Reflex Holding AS	Norge	NOK 486.103	NOK 1.635.172	89,7%
5. ANPARTSKAPITAL:				
Indskudskapital primo			125.000	125.000
			125.000	125.000
Anpartskapitalen består af 125 stk. anparter a 1.000 kr.				

NOTER

	<u>2016</u> Kr.	<u>2015</u> Kr.
6. RESERVE FOR NETTOOPSKRIVNING EFTER INDRE VÆRDIS		
METODE:		
Saldo primo	618.674	363.851
Overført jf. resultatdisponering	249.084	254.823
	<u>867.758</u>	<u>618.674</u>
 7. OVERFØRT RESULTAT:		
Overført resultat primo	857	-69.242
Overført af resultat jf. resultatdisponering	6.385	70.099
	<u>7.242</u>	<u>857</u>

8. SIKKERHEDSSTILLELSER, GARANTISTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSER:

EL Investeringsselskab ApS er sambeskattet med dattervirksomheden DST ApS. Som administrations-selskab hæfter EL Investeringsselskab ApS ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder inden for sambeskatningskredsen for selskabsskatter, kildeskatter på udbytter, renter og royalties opstået inden for sambeskatningskredsen. Selskabet hæfter ligeledes for eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytter, renter og royalties.