

Worning ApS

Chr. Winthers Vej 9, 2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr. 28 48 03 34

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. april 2018

Dirigent:


.....





Indhold

Ledelsespåtegning	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 Worning 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 30. april 2018

Direktion:



Niels Christian Worning

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til anpartshaveren i Worning ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Worning 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 revisionsbehandlinger, 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 30. april 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Torben Bender
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne21332



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



Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Worning ApS
Adresse, postnr. by	c/o Niels-Christian Worning Chr. Winthers Vej 9 2800 Kgs. Lyngby
CVR-nr.	28 48 03 34
Stiftet	2. februar 2005
Hjemstedskommune	Lyngby-Taarbæk
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Direktion	Niels-Christian Worning
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuths Vej 4, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er at drive investeringsvirksomhed gennem besiddelse af kapitalandele i andre selskaber.

Udviklingen i regnskabsåret

Selskabets resultat for 2017 udgør i alt 21.790 t.kr., der primært relaterer sig til resultat m.v. og værdiregulering af selskabets kapitalandele. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Selskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2017 i alt 88.096 t.kr.

Risici ved måling af kapitalandele

Som følge af kapitalandeleles 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 Worning 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 samt afkast af værdipapirer.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2017	2016
2	Resultat m.v. af kapitalandele i associerede virksomheder	18.817	23.245
3	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirksomheder	2.140	-798
	Modtaget udbytte fra porteføljevirksomhed	0	4.467
	Andre eksterne omkostninger	-16	-16
	Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	-4
	Resultat før finansielle poster m.v.	20.941	26.894
	Finansielle indtægter	1.207	865
	Finansielle omkostninger	-132	-47
	Ordinært resultat før skat	22.016	27.712
4	Skat af årets resultat	-226	-172
	Årets resultat	21.790	27.540
	Forslag til resultatdisponering		
	Udbytte for regnskabsåret	500	300
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	18.817	23.245
	Overført resultat	2.473	3.995
		21.790	27.540

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2017	2016
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
	Finansielle anlægsaktiver		
2	Kapitalandele i associerede virksomheder	55.326	36.371
3	Kapitalandele i porteføljevirsomheder	10.684	8.507
	Anlægsaktiver i alt	66.010	44.878
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavende selskabsskat	178	222
	Andre tilgodehavender	111	62
	Tilgodehavender i alt	289	284
	Værdipapirer	10.861	10.870
	Likvide beholdninger	10.952	10.590
	Omsætningsaktiver i alt	22.102	21.744
	Aktiver i alt	88.112	66.622
	PASSIVER		
5	Egenkapital		
	Anpartskapital	430	430
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	52.538	33.721
	Overført resultat	34.628	32.155
	Foreslået udbytte	500	300
	Egenkapital i alt	88.096	66.606
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Anden gæld	16	16
	Gældsforpligtelser i alt	16	16
	Passiver i alt	88.112	66.622

1 Anvendt regnskabspraksis

6 Eventualposter m.v.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Worning 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.

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 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, værdireguleringer af værdipapirer samt valutakursreguleringer vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta.

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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

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.

	2017	2016
Kostpris 1. januar	2.650	2.650
Tilgang i året	138	0
Kostpris 31. december	2.788	2.650
Reguleringer 1. januar	33.721	10.476
Andel af årets resultat m.v.	18.817	23.245
Reguleringer 31. december	52.538	33.721
Regnskabsmæssig værdi 31. december	55.326	36.371

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Stemmeandel
Associerede virksomheder			
PM III C ApS	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 Worning 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	4.106	3.377
Tilgang i året	61	738
Afgang i året	-23	-9
Kostpris 31. december	4.144	4.106
Værdireguleringer 1. januar	4.401	5.199
Årets værdireguleringer	2.140	-798
Afgang i året	-1	0
Værdireguleringer 31. december	6.540	4.401
Regnskabsmæssig værdi 31. december	10.684	8.507

Risici ved måling af kapitalandele i porteføljevirkomheder

Idet porteføljevirkomhederne er unoterede 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 omsættelighed, udlodning af udbytte m.v. Der er således indregnet den andel af selskabets dagsværdi, som ledelsen har vurderet tilfalder Worning ApS pr. balancedagen, idet det skal fremhæves, at opgørelsen af denne andel er behæftet med en række skøn og usikkerheder.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

4 Skat af årets resultat t.kr.

	2017	2016
Beregnet aktuel skat af årets skattepligtige indkomst	234	178
Regulering til tidligere år	-8	-6
	<u>226</u>	<u>172</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 2016	430	10.476	28.160	101	39.167
Udbetalt udbytte	0	0	0	-101	-101
Overført, jf. resultatdisponering	0	23.245	3.995	300	27.540
Egenkapital 1. januar 2017	430	33.721	32.155	300	66.606
Udbetalt udbytte	0	0	0	-300	-300
Overført, jf. resultatdisponering	0	18.817	2.473	500	21.790
Egenkapital 31. december 2017	<u>430</u>	<u>52.538</u>	<u>34.628</u>	<u>500</u>	<u>88.096</u>

Anpartskapitalen er fordelt på anparter a 1 kr. og multipla heraf og er siden stiftelsen forhøjet fra 125.000 kr. til 429.614 kr. ved fusion med Worning II ApS (11. maj 2010).

6 Eventualposter m.v.

Som følge af associerede virksomheders og porteføljevirksoheders deltagelse i investeringsaftaler kan selskabet under visse omstændigheder være forpligtet til at tilføre yderligere kapital til associerede virksomheder og porteføljevirksoheder. Selskabets resthæftelser som kommanditist overfor CIV af december 2014 K/S udgør 4.959 t.kr. pr. 31. december 2017 (2016: 5.086 t.kr.).