

# Worning ApS

Chr. Winthers Vej 9, 2800 Kgs. Lyngby

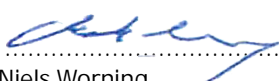
CVR-nr. 28 48 03 34



## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 29. maj 2017

Dirigent:

  
.....  
Niels Worning

## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	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 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. maj 2017  
Direktion:

  
Niels Christian Worning

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til anpartshaveren i Worning ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Worning 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.

### 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.
- ▶ 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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.

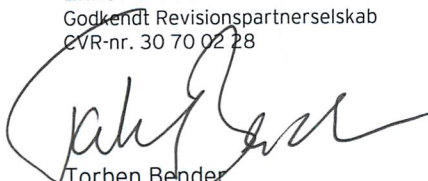
I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

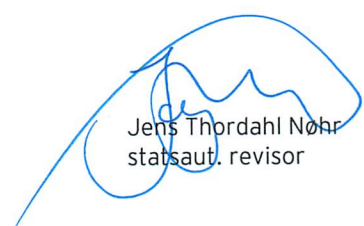
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 29. maj 2017

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Torben Bender  
statsaut. Revisor



Jens Thordahl Nøhr  
statsaut. revisor

## 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 Osvald 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 2016 udgør i alt 27.540 t.kr., der primært relaterer sig til værdiregulering på selskabets kapitalandele samt modtagne udbytter. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Selskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2016 i alt 66.606 t.kr.

#### Risici ved måling af kapitalandele

Som følge af associerede virksomheders og porteføljevirkomheders vedtægter og deltagelse i særlige investeringsaftaler påhviler der en række restriktioner og forpligtelser i relation til 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.

Det er ledelsens vurdering, at målingen ultimo 2016 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 2017 er afhængigt af udviklingen i selskabets kapitalandele samt afkast af værdipapirer.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2016	2015
2	Resultat m.v. af kapitalandele i associerede virksomheder	23.245	5.444
3	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirsomheder	-798	1.555
	Modtaget udbytte fra porteføljevirsomhed	4.467	3.201
	Andre eksterne omkostninger	-16	-16
	Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	-4	-4
	<b>Resultat før finansielle poster m.v.</b>	<b>26.894</b>	<b>10.180</b>
	Finansielle indtægter	865	657
	Finansielle omkostninger	-47	-301
	<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>27.712</b>	<b>10.536</b>
4	Skat af årets resultat	-172	-64
	<b>Årets resultat</b>	<b>27.540</b>	<b>10.472</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Udbytte for regnskabsåret	300	101
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	23.245	5.444
	Overført resultat	3.995	4.927
		<b>27.540</b>	<b>10.472</b>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Driftsmateriel og inventar	0	4
		<u>0</u>	<u>4</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
2	Kapitalandele i associerede virksomheder	36.371	13.126
3	Kapitalandele i porteføljevirsomheder	8.507	8.576
		<u>44.878</u>	<u>21.702</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>44.878</u>	<u>21.706</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavende selskabsskat	222	334
	Andre tilgodehavender	62	70
		<u>284</u>	<u>404</u>
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<u>284</u>	<u>404</u>
	<b>Værdipapirer</b>	<u>10.870</u>	<u>9.924</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>10.590</u>	<u>7.149</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>21.744</u>	<u>17.477</u>
	<b>Aktiver i alt</b>	<u><u>66.622</u></u>	<u><u>39.183</u></u>
	<b>PASSIVER</b>		
5	<b>Egenkapital</b>		
	Anpartskapital	430	430
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	33.721	10.476
	Overført resultat	32.155	28.160
	Foreslået udbytte	300	101
		<u>66.606</u>	<u>39.167</u>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>66.606</u>	<u>39.167</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Anden gæld	16	16
		<u>16</u>	<u>16</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>16</u>	<u>16</u>
	<b>Passiver i alt</b>	<u><u>66.622</u></u>	<u><u>39.183</u></u>
6	Eventualposter m.v.		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Worning ApS for 2016 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.

Årsregnskabsloven er ændret med effekt fra 1. januar 2016. Ændringen af årsregnskabsloven påvirker ikke indregning og måling af regnskabsposter i Worning ApS, men har udelukkende effekt på noteoplysningerne i årsregnskabet, der er opdateret i overensstemmelse hermed.

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.

	2016	2015
Kostpris 1. januar	2.650	2.650
Kostpris 31. december	2.650	2.650
Reguleringer 1. januar	10.476	5.032
Andel af årets resultat m.v.	23.245	5.444
Reguleringer 31. december	33.721	10.476
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>36.371</b>	<b>13.126</b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Stemmeandel
<b>Associerede virksomheder</b>			
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 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.

	2016	2015
Kostpris 1. januar	3.377	2.775
Tilgang i året	738	602
Afgang i året	-9	0
Kostpris 31. december	4.106	3.377
Værdireguleringer 1. januar	5.199	3.644
Årets værdireguleringer	-798	1.555
Værdireguleringer 31. december	4.401	5.199
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>8.507</b>	<b>8.576</b>

#### *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 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.

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst  
Regulering til tidligere år

	2016	2015
	178	77
	-6	-13
	<u>172</u>	<u>64</u>

#### 5 Egenkapital

t.kr.	Anparts- kapital	Reserve for netto- opskrivning efter den indre vær- dis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	430	5.032	23.233	100	28.795
Udbetalt udbytte	0	0	0	-100	-100
Overført, jf. resultatdisponering	0	5.444	4.927	101	10.472
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 31. december 2016	<u>430</u>	<u>33.721</u>	<u>32.155</u>	<u>300</u>	<u>66.606</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 5.086 t.kr. pr. 31. december 2016.