

**ARJ Invest ApS**  
Poul Reumerts Vej 5  
2500 Valby  
CVR-nr. 28499388

**Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 07.07.2017

**Dirigent**

---

Navn: John Skat Dalgaard

## Indholdsfortegnelse

|  | <b><u>Side</u></b> |
|--|--------------------|
| Virksomhedsoplysninger                     | 1                  |
| Ledelsespåtegning                          | 2                  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3                  |
| Ledelsesberetning                          | 6                  |
| Resultatopgørelse for 2016                 | 7                  |
| Balance pr. 31.12.2016                     | 8                  |
| Egenkapitalopgørelse for 2016              | 10                 |
| Noter                                      | 11                 |
| Anvendt regnskabspraksis                   | 12                 |

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

ARJ Invest ApS  
Poul Reumerts Vej 5  
2500 Valby

CVR-nr.: 28499388  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

### Direktion

John Skat Dalgaard

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for ARJ Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Valby, den 07.07.2017

### Direktion

John Skat Dalgaard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i ARJ Invest ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ARJ Invest ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. Fejlinformation 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, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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, bedviste 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.
- 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Aarhus, den 07.07.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Klaus Tvede-Jensen

statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje aktier i andre selskaber samt foretage investeringer i helt eller delvis ejede datterselskaber samt al virksomhed, som efter direktionens skøn er beslægtet hermed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets 12. regnskabsår er forløbet som forventet og betragtes som utilfredsstillende.

Det forventes et tilfredsstillende resultat for det kommende regnskabsår.

Selskabets investeringer i andre noterede kapitalandele forløber ganske tilfredsstillende, og det er ledelsens forventning, at investeringerne på sigt vil generere et væsentligt afkast.

Det er dog forbundet med usikkerhed at opgøre en dagsværdi af de noterede investeringer, hvorfor ledelsen fastholder at værdiansætte disse investeringer til kostpris i henhold til årsregnskabslovens bestemmelser.

Selskabet foretager kontinuerligt undersøgelser af investeringsmuligheder i øvrige virksomheder, og det er ledelsens begrundede forventning, at der i de kommende år vil blive foretaget yderligere investeringer i opstartsvirksomheder samt mindre- og mellemstore virksomheder, hvor selskabets kompetencer og erfaringer sammen med kapital vurderes at kunne udvikle virksomhederne afgørende.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.



## Resultatopgørelse for 2016

|   | <u>Note</u> | <u>2016</u><br><u>kr.</u> | <u>2015</u><br><u>kr.</u> |
|---|-------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Bruttotab</b>  |             | <b>(42.088)</b>           | <b>(19.854)</b>           |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder               |             | 65.639                    | (337.042)                 |
| Andre finansielle indtægter   |             | 3.142                     | 11.096                    |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder               |             | (21.571)                  | (23.929)                  |
| Andre finansielle omkostninger                                      |             | <u>(5.894)</u>            | <u>(5.579)</u>            |
| <b>Resultat før skat</b>  |             | <b>(772)</b>              | <b>(375.308)</b>          |
| Skat af årets resultat  |             | <u>0</u>                  | <u>0</u>                  |
| <b>Årets resultat</b>   |             | <b><u>(772)</u></b>       | <b><u>(375.308)</u></b>   |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                              |             |                           |                           |
| Ordinært udbytte for regnskabsåret                                  |             | 0                         | 50.600                    |
| Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |             | 0                         | (190.042)                 |
| Overført resultat   |             | <u>(772)</u>              | <u>(235.866)</u>          |
|   |             | <b><u>(772)</u></b>       | <b><u>(375.308)</u></b>   |

## Balance pr. 31.12.2016

|  | <u>Note</u> | <u>2016</u><br><u>kr.</u> | <u>2015</u><br><u>kr.</u> |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder |             | 65.639                    | 0                         |
| Andre værdipapirer og kapitalandele      |             | <u>3.044.850</u>          | <u>3.041.708</u>          |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>         | 1           | <u><b>3.110.489</b></u>   | <u><b>3.041.708</b></u>   |
| <b>Anlægsaktiver</b>                     |             | <u><b>3.110.489</b></u>   | <u><b>3.041.708</b></u>   |
| Andre tilgodehavender                    |             | 0                         | 231.230                   |
| Tilgodehavende selskabsskat              |             | <u>21.520</u>             | <u>21.520</u>             |
| <b>Tilgodehavender</b>                   |             | <u><b>21.520</b></u>      | <u><b>252.750</b></u>     |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                 |             | <u><b>21.520</b></u>      | <u><b>252.750</b></u>     |
| <b>Aktiver</b>                           |             | <u><b>3.132.009</b></u>   | <u><b>3.294.458</b></u>   |

## Balance pr. 31.12.2016

|  | <u>Note</u> | <u>2016<br/>kr.</u>     | <u>2015<br/>kr.</u>     |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|
| Virksomhedskapital                       |             | 125.000                 | 125.000                 |
| Overført overskud eller underskud        |             | 973.443                 | 974.215                 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret    |             | <u>0</u>                | <u>50.600</u>           |
| <b>Egenkapital</b>                       |             | <b><u>1.098.443</u></b> | <b><u>1.149.815</u></b> |
| <br>                                     |             |                         |                         |
| Bankgæld                                 |             | 187.428                 | 75.467                  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser |             | 5.000                   | 210.309                 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder        |             | 531.032                 | 549.461                 |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse |             | <u>1.310.106</u>        | <u>1.309.406</u>        |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>   |             | <b><u>2.033.566</u></b> | <b><u>2.144.643</u></b> |
| <br>                                     |             |                         |                         |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                |             | <b><u>2.033.566</u></b> | <b><u>2.144.643</u></b> |
| <br>                                     |             |                         |                         |
| <b>Passiver</b>                          |             | <b><u>3.132.009</u></b> | <b><u>3.294.458</u></b> |
| <br>                                     |             |                         |                         |
| Eventualforpligtelser                    | 2           |                         |                         |

## Egenkapitalopgørelse for 2016

|                           | <b>Virksomheds<br/>-<br/>kapital<br/>kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud<br/>eller<br/>underskud<br/>kr.</b> | <b>Forslag til<br/>udbytte for<br/>regnskabs-<br/>året<br/>kr.</b> | <b>I alt<br/>kr.</b> |
|---------------------------|--|--|--|----------------------|
| Egenkapital primo         | 125.000                                      | 974.215  | 50.600   | 1.149.815            |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0  | 0  | (50.600)   | (50.600)             |
| Årets resultat            | 0  | (772)  | 0  | (772)                |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>125.000</b>                               | <b>973.443</b>   | <b>0</b>   | <b>1.098.443</b>     |

## Noter

|                                     | <b>Kapital-<br/>andele i<br/>tilknyttede<br/>virk-<br/>somheder<br/>kr.</b> | <b>Andre<br/>værdi-<br/>papirer og<br/>kapital-<br/>andele<br/>kr.</b> |
|-------------------------------------|---|--|
| <b>1. Finansielle anlægsaktiver</b> |   |  |
| Kostpris primo                      | 147.000   | 3.094.386  |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>147.000</b>  | <b>3.094.386</b>   |
| Opskrivninger primo                 | (147.000)   | (52.678)   |
| Årets opskrivninger                 | 65.639  | 3.142  |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>         | <b>(81.361)</b>   | <b>(49.536)</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>65.639</b>   | <b>3.044.850</b>   |

## 2. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskatte selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog med enkelte reklassifikationer.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter eksterne omkostninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder administrationsomkostninger mv.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter mv.

#### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

#### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

#### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

#### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## John Skat Dalgaard

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-551100712191

IP: 86.52.128.87

2017-07-10 11:07:53Z

NEM ID 

## John Skat Dalgaard

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-551100712191

IP: 86.52.128.87

2017-07-10 11:07:53Z

NEM ID 

## Klaus Tvede-Jensen

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-936357131485

IP: 83.151.131.196

2017-07-10 11:08:42Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: G0D68-W4556-1YJ2V-FODGS-QKP3T-EYLJE

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>