

Hellerup Finans A/S

Philip Heymans Alle 3, 4., 2900 Hellerup

CVR-nr. 29 15 00 95

Årsrapport 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 9. januar 2017

Som dirigent:



.....

Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Hellerup Finans A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

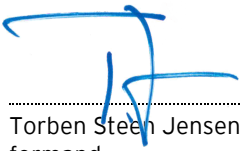
Hellerup, den 9. januar 2017

Direktion:

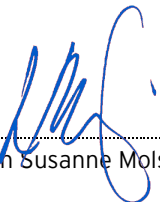


Jesper Axel Gotfredsen

Bestyrelse:



Torben Steen Jensen
formand



Lisbeth Susanne Molsing



Henrik Bjørn Linnemann



Erik Pandrup

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Hellerup Finans A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Hellerup Finans A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

Forbehold

Grundlag for konklusion med forbehold

Selskabet har anset sig som momspligtig af alle aktiviteter. Efter vores vurdering er en del af aktiviteterne ikke momspligtige, hvorved der skulle være afregnet lønsumsafgift af disse aktiviteter, ligesom der skulle have været foretaget en reduktion af den refunderede indgående moms. Vi har ikke været i stand til at afgøre, hvilke korrektioner der skal foretages til de opgjorte og indregnede beløb.

Virksomhedens kapitalandele i associerede virksomheder præsenteret under omsætningsaktiver er indregnet i balancen med i alt 9.010 t.kr. til kostpris eller til en lavere værdi, hvis der skønnes at være et nedskrivningsbehov. For kapitalandele i associeret virksomhed med en regnskabsmæssig værdi på 3.199 t.kr. har vi ikke fået forelagt tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis. Virksomhedens regnskabsmateriale indeholder ikke information, der muliggør en vurdering af et eventuelt nedskrivningsbehov. Som følge heraf har det ikke været muligt at opgøre den eventuelle indvirkning på årets resultat og balancen.

Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, gør vi opmærksom på oplysningerne i note 2 i årsregnskabet, hvori ledelsen redegør for, at der er væsentlige usikkerheder om selskabets evne til at fortsætte driften.

Ledelsen forventer, at Hellerup Finans A/S' igangsatte frasalg af investeringsvirksomheder samt Hellerup Finans Holding A/S' igangværende obligationsudstedelse samt etablering af nye investeringsprojekter vil bringe likviditets- og kapitalforhold i balance. Kapitalforholdene forventes af ledelsen, på kort såvel som på længere sigt, at være tilstrækkelige til at fortsætte en rentabel drift. Ledelsen aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet med fortsat drift for øje.

Opfyldes de nævnte forudsætninger ikke, eller opfyldes de kun delvist, og opnår selskabet ikke tilførsel af yderligere kapital eller likviditet, er der væsentlig usikkerhed knyttet til virksomhedens evne til at fortsætte driften, og virksomheden vil derfor muligvis være ude af stand til at indfri sine forpligtelser, som de forfalder, og realisere sine aktiver som led i normal drift.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Vi har en begrundet formodning om, at selskabet har overtrådt bestemmelserne i bekendtgørelse af lov om merværdiafgift vedrørende opgørelse og afregning af moms samt lov om afgift af lønsum m.v. ved manglende opgørelse og indbetaling af lønsumsafgift. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar herfor.

Selskabet har i strid med kildeskatteloven ikke foretaget korrekt indberetning af og indeholdelse af A-skat og AM-bidrag af værdien af visse personalegoder. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar herfor.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af det anførte under grundlag for konklusion med forbehold.

København, den 9. januar 2017
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab



Henrik Barner Christiansen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Hellerup Finans A/S
Adresse, postnr., by	Philip Heymans Alle 3, 4., 2900 Hellerup
CVR-nr.	29 15 00 95
Stiftet	1. juli 2005
Hjemstedskommune	Gentofte
Regnskabsår	1. juli 2015 - 30. juni 2016
Hjemmeside	www.hellerupfinans.dk
Bestyrelse	Torben Steen Jensen, formand Lisbeth Susanne Molsing Henrik Bjørn Linnemann Erik Pandrup
Direktion	Jesper Axel Gotfredsen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse	Nykredit Bank A/S Nørgaardsvej 2, 2800 Lyngby
Advokat	Advokatfirma Bech-Bruun Langelinie Alle 35, 2100 København Ø

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hellerup Finans A/S ("HF") er et helejet datterselskab af Hellerup Finans Holding A/S ("HFH"), der er ejet af vores kunder og ledelse. Hellerup Finans A/S er derved en kundejet virksomhed, der har til formål at rejse kapital og forvalte investeringer gennem vores datterselskab Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S.

Aktiviteterne i Hellerup Finans A/S omfatter en Corporate Finance afdeling, der har til opgave at identificere attraktive investeringsaktiver og sammen med selskabets rådgivere at være ansvarlig for juridisk, teknisk og økonomisk due diligence på aktiverne efter en fast procedure.

Hellerup Finans A/S' datterselskab, Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S, varetager den daglige administration af investeringsfondene med de udvalgte investeringsaktiver på vegne af investorerne og har tilladelse fra Finanstilsynet til at forvalte alternative investeringsfonde og til at yde investeringsrådgivning.

Væsentlige usikkerheder om fortsat drift

Ledelsen vurderer, at der er væsentlige usikkerheder om selskabets fortsatte drift. Selskabet har investeret stort set hele sin kapital i datter-, associerede og porteføljevirkomheder samt tilgodehavender fra disse virksomheder, og aktuelt overstiger selskabets omkostninger de løbende indtægter. Selskabet er derfor afhængig af adgang til yderligere kapital og likviditet for at kunne gennemføre igangsatte og planlagte aktiviteter og for dermed at kunne fortsætte driften som budgetteret.

Selskabet har et tilsagn fra moderselskabet om tilførsel af yderligere likviditet og er derved afhængig af moderselskabets evne til at opfylde dette tilsagn. Moderselskabets erklæring, der er gældende indtil 1. juli 2017, er baseret på ledelsens forventning om tilstrækkelig likviditetstilførsel til Hellerup Finans Holding A/S i et aktuelt obligationsudbud.

Videre forventes likviditetsbehovet dækket ved gennemførelse af igangværende salg af udvalgte investeringsaktiver i Hellerup Finans A/S, jf. nedenfor.

Selskabet har fra 1. juli 2015 til 31. december 2016 haft negative pengestrømme vedrørende drift på 49,9 mio. kr. Pengestrømmene er dækket ved træk på moderselskabet, Hellerup Finans Holding A/S, og realisering af investeringsaktiver.

Ledelsen forventer for perioden 1. juli 2016 - 30. juni 2017 positive pengestrømme på i alt 43,2 mio. kr. Selskabets likviditet pr. 6. januar 2017 udgør 0,2 mio. kr., mens likviditeten i Hellerup Finans Holding A/S pr. samme dato udgør i alt 0,0 mio. kr.

Driftsomkostninger forventes i niveauet 27,6 mio. kr., honorarbaserede indtægter forventes at blive på 14,6 mio. kr. samt 76,6 mio. i regnskabsmæssig gevinst ved salg af porteføljeselskaber.

Hellerup Finans A/S ejer bl.a. aktieposter i følgende porteføljeselskaber:

- Lyngby Boldklub A/S
- Cembrane A/S
- Injecto A/S
- Just- Sold A/S
- Rovsing Innovation A/S med datterselskaberne Rovsing Business Academy A/S og Rovsing Applications ApS (e Signatur)
- Nordic Blue Invest A/S

Hellerup Finans A/S er i gang med at finde investeringsobjekter til nye alternative investeringsfonde, hvor Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S skal stå for oprettelse, kapitalfremskaffelse og administration. Dette vil som dele af den fremtidige strategi sikre en stabil indtjening i Hellerup Finans A/S, således at selskabet ikke længere er afhængig af kapitaltilførsel fra moderselskabet.

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens og dermed selskabets forventninger til udviklingen, herunder den fortsatte drift, er baseret på følgende væsentlige forudsætninger:

- Etablering af indtægts- og overskudsgivende aktiviteter indenfor de etablerede og nye forretningsområder for Hellerup Finans A/S, der bidrager med 3,5 mio. kr. i Q1 2017 samt 11,1 mio. kr. i Q2 2017.
- At pengestrømme fra den ordinære drift ikke forværres og dermed øger kravet til den løbende likviditetstilførsel fra moderselskabet.
- Gennemførelse af de igangværende salg af de udvalgte investeringsaktiver i løbet af 1. halvår 2017 med en regnskabsmæssig gevinst på 76,6 mio. kr.
- Selskabets afgivne tilsagn gældende frem til 31. maj 2017 om likviditetstilførsel til Lyngby Boldklub A/S, således at klubben er i stand til at opfylde sine økonomiske forpligtelser og i øvrigt have den økonomi, der er nødvendig for at opretholde sin DBU-licens, vil ikke medføre væsentlige træk på koncernens likviditet.

Endvidere har moderselskabet, Hellerup Finans Holding A/S, et igangværende udbud af et private placement af erhvervsobligationer til private investorer på 20,6 mio. kr. Hellerup Finans A/S har tilsagn fra moderselskabet om tilførsel af kapital via provenuet fra dette udbud. Obligationssalget forventes gennemført i løbet af 1. halvår 2017.

Selskabet er afhængig af moderselskabets evne til at opfylde deres tilsagn, hvilket er baseret på, at ovenstående forudsætninger opfyldes.

Ledelsen forventer, at de ovenfor nævnte forhold opfyldes og aflægges på denne baggrund årsregnskabet under forudsætning om virksomhedens fortsatte drift.

Opfyldes de nævnte forudsætninger ikke, eller opfyldes de kun delvist, og opnår selskabet ikke tilførsel af yderligere kapital på anden vis, er der væsentlige usikkerheder knyttet til virksomhedens evne til at fortsætte driften, og virksomheden vil derfor muligvis være ude af stand til at indfri sine forpligtelser, som de forfalder, og realisere sine aktiver som led i den normale drift. Det må forventes, at en eventuel forceret realisation af aktiver m.v. kan ske til en anden værdi end den regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2016.

Der henvises i øvrigt til note 2 i årsregnskabet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er på -112.028 t.kr. mod et resultat på -45.788 t.kr. for 2014/15.

Resultatet er negativt påvirket af både manglende indtægter, nedskrivninger på kapitalandele og omkostninger i forbindelse med afvikling af Mainz-projektet.

Ledelsen anser resultatet og de enkelte elementer heri som utilfredsstillende.

Årets nettoomsætning er på 175 t.kr., da der ikke har været aktiviteter indenfor selskabets forretningsområde.

Posten udgifter til personale og administration har været stigende fra 18.349 t.kr. i 2014/15 til 23.722 t.kr. for 2015/16. Stigningen skyldes primært et øget antal medarbejdere i starten af regnskabsåret, men er efterfølgende reduceret igen via tilpasning af organisationen.

Mainz-projektet kunne ikke gennemføres og blev sat i afvikling i juni 2016 og endelig lukket ned efter regnskabsårets udløb. Selskabet har i den forbindelse haft omkostninger for 10,5 mio. kr.

Øvrige forhold

Selskabet og selskabets tidligere rådgivere har vurderet, at selskabets aktiviteter er momsplichtige og ledelsen har derfor udarbejdet opgørelser og afregning af moms ud fra dette. Selskabet har derfor afregnet moms og ikke lønsumsafgift. Under denne forudsætning mener ledelsen ikke, at selskabet har overtrådt bestemmelserne i bekendtgørelse af lov om merværdiafgift vedrørende opgørelse og afregning af moms samt lov om lønsumsafgift mv., hvorfor ledelsen ikke kan ifalde ansvar herfor.

Ledelsesberetning

Beretning

Selskabet har i strid med kildeskatteloven ikke foretaget korrekt indberetning af og indeholdelse af A-skat og AM-bidrag af værdien af visse personalegoder. Indkomsten er dog, for så vidt angår indkomståret 2015 medtaget på selvangivelsestidspunktet, så der er betalt både skat og AM-bidrag af personalegodet. Det samme forventes at gøre sig gældende efter indlevering af selvangivelsen for 2016.

Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets udløb er aktiekapitalen forhøjet med 40,0 mio. kr. ved gældskonvertering, til kurs 100, den 28. september 2016. Aktiekapitalen udgør herefter 130,0 mio. kr. Derudover er der ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Forventet udvikling

I det kommende regnskabsår er der fokus på likviditetsfremskaffelse samt på at skabe stabil indtjening i selskabet, således at selskabet fremadrettet ikke længere er afhængig af likviditet og kapitaltilførsel fra moderselskabet.

Der budgetteres med et resultat omkring 65,2 mio. kr. før skat, som primært skyldes en øget omsætningsaktivitet samt afhændelse af investeringsaktiver, der i næste regnskabsår mere end modsvarer omkostningsbasen samt de finansielle forpligtigelser.

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2015/16	2014/15
	Nettoomsætning	175	5.623
	Andre eksterne omkostninger	-14.145	-10.247
	Bruttoresultat	-13.970	-4.624
5	Personaleomkostninger	-23.722	-18.349
	Af- og nedskrivninger	-187	-219
	Andre driftsomkostninger	0	-19
	Resultat før finansielle poster	-37.879	-23.211
	Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-4.194	1.161
6	Finansielle indtægter	858	816
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-69.645	-22.882
7	Finansielle omkostninger	-1.168	-1.672
	Resultat før skat	-112.028	-45.788
	Skat af årets resultat	0	0
	Årets resultat	-112.028	-45.788
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført til nettoopskrivning efter indre værdis metode	-1.484	1.161
	Overført resultat	-110.544	-46.949
		-112.028	-45.788

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Balance

Note	t.kr.	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
	Materielle anlægsaktiver		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	531	744
		<u>531</u>	<u>744</u>
	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	1.500
	Andre tilgodehavender	0	1.150
	Lejedefinitum	515	503
		<u>515</u>	<u>3.153</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>1.046</u>	<u>3.897</u>
	Omsætningsaktiver		
8	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.657	1.134
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	2.775
	Andre tilgodehavender	6.174	8.755
	Periodeafgrænsningsposter	178	45
		<u>12.009</u>	<u>12.709</u>
	Værdipapirer og kapitalandele		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.405	751
	Kapitalandele i associerede virksomheder	9.010	22.062
	Andre værdipapirer og kapitalandele	10.997	10.063
		<u>23.412</u>	<u>32.876</u>
	Likvide beholdninger	<u>1.377</u>	<u>1.409</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>36.798</u>	<u>46.994</u>
	AKTIVER I ALT	<u><u>37.844</u></u>	<u><u>50.891</u></u>

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Balance

Note	t.kr.	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	PASSIVER		
	Egenkapital		
9	Aktiekapital	90.000	30.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	1.484
	Overført resultat	-157.204	-46.660
	Egenkapital i alt	<u>-67.204</u>	<u>-15.176</u>
	Hensatte forpligtelser		
	Hensættelser vedr. kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13.969	0
	Hensættelser vedr. kapitalandele i associerede virksomheder	1.500	0
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>15.469</u>	<u>0</u>
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Kreditinstitutter i øvrigt	249	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.029	1.110
	Gæld til tilknyttede virksomheder	86.355	63.270
10	Anden gæld	1.946	1.687
		<u>89.579</u>	<u>66.067</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>89.579</u>	<u>66.067</u>
	PASSIVER I ALT	<u>37.844</u>	<u>50.891</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift
- 3 Usikkerhed om indregning og måling
- 4 Begivenheder efter balancedagen
- 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 12 Sikkerhedsstillelser
- 13 Nærtstående parter

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juli 2015	30.000	1.484	-46.660	-15.176
Kapitalforhøjelse	60.000	0	0	60.000
Årets resultat	0	-1.484	-110.544	-112.028
Egenkapital 30. juni 2016	90.000	0	-157.204	-67.204

Efter regnskabsårets udløb er der den 28. september 2016 foretaget kapitalforhøjelse ved konvertering af gæld på 40 mio. kr. til kurs 100.

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Hellerup Finans A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Ophævelse af årsregnskabslovens § 72 er førtidsimplementeret. Som følge heraf udgår noter om kapitalandele i datter- og associerede virksomheder, herunder oplysninger om navn, hjemsted, retsform, ejerandel samt resultat og egenkapital.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af administrations- og konsulentytelser samt udbyderhonorar indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms, afgifter og med fradrag af eventuelle rabatter.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
---	--------

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat og for dattervirksomheder opført under anlægsaktiver efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende dattervirksomheder og associerede virksomheder opført under omsætningsaktiver samt andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Posten omfatter modtagne udbytter fra datter- og associerede virksomheder præsenteret under omsætningsaktiver, i det omfang udbyttet ikke overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden eller den associerede virksomhed i ejerperioden.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Balancen

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnet under anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt.

Hvis 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 overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme.

Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele består af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder samt andre værdipapirer og kapitalandele, som er erhvervet med henblik på videresalg og således præsenteret under omsætningsaktiver.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver måles til kostpris, eller en lavere værdi, hvis der skønnes at være et nedskrivningsbehov.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Såfremt dagsværdien ikke kan skønnes pålideligt, måles værdipapirer og kapitalandele alternativt til kostpris eller lavere værdi, hvis der skønnes at være et nedskrivningsbehov.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse 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. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

2 Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift

Ledelsen vurderer, at der er væsentlige usikkerheder om selskabets fortsatte drift. Selskabet har investeret stort set hele sin kapital i datter-, associerede og porteføljevirkksomheder samt tilgodehavender fra disse virksomheder, og aktuelt overstiger selskabets omkostninger de løbende indtægter. Selskabet er derfor afhængig af adgang til yderligere kapital og likviditet for at kunne gennemføre igangsatte og planlagte aktiviteter og for dermed at kunne fortsætte driften som budgetteret.

Selskabet har et tilsagn fra moderselskabet om tilførsel af yderligere likviditet og er derved afhængig af moderselskabets evne til at opfylde dette tilsagn. Moderselskabets erklæring, der er gældende indtil 1. juli 2017, er baseret på ledelsens forventning om tilstrækkelig likviditetstilførsel til Hellerup Finans Holding A/S i et aktuelt obligationsudbud.

Videre forventes likviditetsbehovet dækket ved gennemførelse af igangværende salg af udvalgte investeringsaktiver i Hellerup Finans A/S, jf. nedenfor.

Selskabet har fra 1. juli 2015 til 31. december 2016 haft negative pengestrømme vedrørende drift på 49,9 mio. kr. Pengestrømmene er dækket ved træk på moderselskabet, Hellerup Finans Holding A/S og realisering af investeringsaktiver.

Ledelsen forventer for perioden 1. juli 2016 - 30. juni 2017 positive pengestrømme på i alt 43,2 mio. kr. Selskabets likviditet pr. 6. januar 2017 udgør 0,2 mio. kr., mens likviditeten i Hellerup Finans Holding A/S pr. samme dato udgør i alt 0,0 mio. kr.

Driftsomkostninger forventes i niveauet 27,6 mio. kr., honorarbaserede indtægter forventes at blive på 14,6 mio. kr. samt 76,6 mio. i regnskabsmæssig gevinst ved salg af porteføljeselskaber.

Hellerup Finans A/S ejer bl.a. aktieposter i følgende porteføljeselskaber:

- Lyngby Boldklub A/S
- Cembrane A/S
- Injecto A/S
- Just- Sold A/S
- Rovsing Innovation A/S med datterselskaberne Rovsing Business Academy A/S og Rovsing Applications ApS (e Signatur)
- Nordic Blue Invest A/S

Hellerup Finans A/S er i gang med at finde investeringsobjekter til nye alternative investeringsfonde, hvor Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S skal stå for oprettelse, kapitalfremskaffelse og administration. Dette vil som dele af den fremtidige strategi sikre en stabil indtjening i Hellerup Finans A/S, således at selskabet ikke længere er afhængig af kapitaltilførsel fra moderselskabet.

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Noter

Koncernens og dermed selskabets forventninger til udviklingen, herunder den fortsatte drift, er baseret på følgende væsentlige forudsætninger:

- Etablering af indtægts- og overskudsgivende aktiviteter indenfor de etablerede og nye forretningsområder for Hellerup Finans A/S, der bidrager med 3,5 mio. kr. i Q1 2017 samt 11,1 mio. kr. i Q2 2017.
- At pengestrømme fra den ordinære drift ikke forværres og dermed øger kravet til den løbende likviditetstilførsel fra moderselskabet.
- Gennemførelse af de igangværende salg af de udvalgte investeringsaktiver i løbet af 1. halvår 2017 med en regnskabsmæssig gevinst på 76,6 mio. kr.
- Selskabets afgivne tilsagn gældende frem til 31. maj 2017 om likviditetstilførsel til Lyngby Boldklub A/S, således at klubben er i stand til at opfylde sine økonomiske forpligtelser og i øvrigt have den økonomi, der er nødvendig for at opretholde sin DBU-licens, vil ikke medføre væsentlige træk på koncernens likviditet.

Endvidere har moderselskabet, Hellerup Finans Holding A/S, et igangværende udbud af et private placement af erhvervsobligationer til private investorer på 20,6 mio. kr. Hellerup Finans A/S har tilsagn fra moderselskabet om tilførsel af kapital via provenuet fra dette udbud. Obligationssalget forventes gennemført i løbet af 1. halvår 2017.

Selskabet er afhængig af moderselskabets evne til at opfylde deres tilsagn, hvilket er baseret på, at ovenstående forudsætninger opfyldes.

Ledelsen forventer, at de ovenfor nævnte forhold opfyldes og aflægger på denne baggrund årsregnskabet under forudsætning om virksomhedens fortsatte drift.

Opfyldes de nævnte forudsætninger ikke, eller opfyldes de kun delvist, og opnår selskabet ikke tilførsel af yderligere kapital på anden vis, er der væsentlige usikkerheder knyttet til virksomhedens evne til at fortsætte driften, og virksomheden vil derfor muligvis være ude af stand til at indfri sine forpligtelser, som de forfalder, og realisere sine aktiver som led i den normale drift. Det må forventes, at en eventuel forceret realisation af aktiver m.v. kan ske til en anden værdi end den regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2016.

3 Usikkerhed om indregning og måling

Selskabet har givet tilsagn om henstand med betaling af visse tilgodehavender. På tidspunktet for aflæggelsen af årsregnskabet er en række skyldneres forhold fortsat uafklaret, hvorfor der vurderes at være en vis usikkerhed forbundet med måling af tilgodehavender på i alt 6,6 mio. kr. pr. 30. juni 2016.

Selskabet har indregnet datterselskabet, Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S, til indre værdi med fradrag af forpligtelser over for virksomheden. Der er i årsregnskabet for 2015/16 for Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S dateret den 20. december 2016, i note 3 oplyst om usikkerhed ved indregning og måling af tilgodehavender, herunder tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, samt af kontraktrettigheder. Den nævnte usikkerhed vil kunne få betydning for den indregnede værdi af kapitalandelene.

Selskabet har i årsregnskabet indregnet en hensættelse til afdækning af risikoen ved afgivelse af understøttelsestilsagn til Lyngby Boldklub A/S gældende til 31. maj 2017. Hensættelsen på 11,4 mio. kr. er opgjort ud fra ledelsens bedste skøn over risikoen forbundet med forpligtelsen ud fra budgetforventninger m.v. Henset til at hensættelsen vedrører fremtidige forhold, vurderes der at være en vis usikkerhed forbundet med det indregnede beløb.

4 Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets udløb er aktiekapitalen forhøjet med nominelt 40,0 mio. kr. ved gældskonvertering til kurs 100, den 28. september 2016, hvorefter aktiekapitalen udgør 130,0 mio. kr.

Derudover er der ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Noter

t.kr.	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
5 Personalemkostninger		
Lønninger	23.210	17.930
Pensioner	204	157
Andre omkostninger til social sikring	308	262
	<u>23.722</u>	<u>18.349</u>
6 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	545	249
Renteindtægter i øvrigt	283	0
Andre finansielle indtægter	30	567
	<u>858</u>	<u>816</u>
7 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	56	1.074
Andre finansielle omkostninger	1.112	598
	<u>1.168</u>	<u>1.672</u>

8 Tilgodehavender

Datterselskabet Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S har afgivet erklæring om henstand med betaling af tilgodehavender hos diverse selskaber under forvaltning, hvoraf en andel er tilknyttede virksomheder. Gældsbrevene er i året overdraget til Hellerup Finans A/S.

Af selskabets samlede tilgodehavende overtaget fra Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S, udgør 6,6 mio. kr. fordringer til tilknyttede virksomheder og virksomheder under forvaltning, hvortil der er meddelt henstand om betaling til debitors økonomi og likviditet tillader betaling. Af øvrige overtagne gældsbreve forfalder 1 mio. kr. senere end et år fra balancedagen.

Derudover, har selskabet pr. 30. juni 2016 afgivet tilbagetrædelse på renter og tilgodehavender overfor den tilknyttede virksomhed, Rovsing Innovation A/S. Tilgodehavendet er pr. 30. juni 2016 indregnet til 0 kr. Tilsagnet udløber 28. juni 2017.

9 Aktiekapital

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

t.kr.	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
Saldo primo	30.000	30.000	3.000	3.000	3.000
Kapitalforhøjelse	60.000	0	27.000	0	0
	<u>90.000</u>	<u>30.000</u>	<u>30.000</u>	<u>3.000</u>	<u>3.000</u>

Efter regnskabsårets udløb er der den 28. september 2016 foretaget kapitalforhøjelse på nominelt 40 mio. kr. ved gældskonvertering af 40 mio. kr. til kurs 100.

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Noter

t.kr.	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
10 Anden gæld		
Andre skyldige omkostninger	1.946	1.687
	<u>1.946</u>	<u>1.687</u>

Gældsforpligtelser

Af de samlede gældsforpligtelser, udgør gæld til moderselskabet, Hellerup Finans Holding A/S 72.382 t.kr. pr. 30. juni 2016. Af den samlede gæld til moderselskabet, er 40 mio. kr. eftergivet den 28. september 2016 ved konvertering til aktiekapital. Gældskonverteringen er foretaget til kurs 100.

Moderselskabet har afgivet bindende tilsagn om tilførsel af tilstrækkelig likviditet til indfrielse af selskabets forpligtelser og i øvrigt opretholde driften. Tilsagnet er gældende frem til og med 1. juli 2017.

11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Operationel leasing og huslejekontrakt

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler, hvorpå restleasingydelse pr. balancedatoen udgør ca. 529 t.kr.

Herudover har selskabet indgået huslejekontrakt, hvorpå lejeudgifterne pr. balancedatoen i uopsigelsesperioden udgør 3.756 t.kr.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Hellerup Finans Holding A/S som administrations-selskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

Indeståelser og understøttelsestilsagn

Selskabet har afgivet tilsagn om likviditetstilførsel til Lyngby Boldklub A/S, således at sidstnævnte er i stand til at opfylde sine økonomiske forpligtelser og i øvrigt have den økonomi, der er nødvendig for at opretholde sin DBU-licens. Tilsagnet udløber 31. maj 2017.

Selskabet har afgivet tilsagn om tilstrækkelig tilførsel af likviditet og kapital til Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S, således selskabet er i stand til at opfylde sine økonomiske forpligtelser, herunder betale simple kreditorer samt sikre kapitalgrundlaget. Tilsagnet udløber 30. juni 2017.

Selskabet har afgivet betinget tilsagn om forholdsmæssig tilførsel af likviditet til Just-Sold A/S i forhold til ejerskab, således at selskabet er i stand til at opfylde sine økonomiske forpligtelser, herunder betale simple kreditorer. Tilsagnet udløber 1. marts 2017.

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Noter

Garantistillelser

Selskabet har i forbindelse med overdragelse af gældsbreve stillet garanti for tilbagekøb af restgælden i tilfælde af debtors misligholdelse. Den samlede garantistillelse andrager i alt 4.346 t.kr.

12 Sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet sikkerhed for moderselskabets, Hellerup Finans Holding A/S, obligationsudstedelse med pant i kapitalandelene i følgende virksomheder:

- a. Roving Innovation A/S
- b. Venere Invest A/S
- c. Lyngby Boldklub A/S
- d. Injecto A/S
- e. Cembrane A/S
- f. Just-Sold A/S
- g. Solar Energy Company I P/S
- h. Solar Energy Company II P/S
- i. Solar Energy Company IV P/S
- j. Solar Energy Company V P/S
- k. Solar Energy Company VI P/S

der på balancetidspunktet har en bogført værdi på i alt 18,7 mio. kr. indregnet under henholdsvis Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med 38 t.kr., Kapitalandele i associerede virksomheder med 8,2 mio. kr. og Andre værdipapirer og kapitalandele med 10,5 mio. kr.

13 Nærtstående parter

Hellerup Finans A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Modervirksomhed, Hellerup Finans Holding A/S	Hellerup, Danmark	Kapitalbesiddelse

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Noter

Transaktioner med dattervirksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår

Datterselskabet Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S har i regnskabsåret fået refunderet 1 mio. kr. i personaleomkostninger (kontorhold). Aftale om refusion er ikke baseret på et skriftligt grundlag.

Datterselskabet Hellerup Finans A/S har i regnskabsåret ikke betalt husleje af lokaler stillet til rådighed af Hellerup Finans A/S.

Selskabet har i året overtaget gældsbreve fra datterselskabet Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S. Gældsbrevene er overdraget til nominel restgæld. Der er i perioden efter overtagelsen konstateret tab samt identificeret gældsbreve med nedskrivningsbehov.

Datterselskabet Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S har den 1. marts 2016 indfriet obligationsgæld på 1.150 t.kr. til kurs 100, hvilket ikke er i overensstemmelse med obligationsvilkårene. Obligationsgælden er i regnskabsåret ikke forrentet. Rentesatsen i henhold til obligationsvilkårene udgør 12 %.

Selskabets gæld til datterselskabet Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S på 8.398 t.kr. er ikke forrentet.

Transaktioner med øvrige tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår

Selskabets gæld til moderselskabet Hellerup Finans Holding A/S på 72.382 t.kr. er ikke forrentet.

Selskabet har i regnskabsåret udarbejdet udbudsmateriale til brug for moderselskabet, Hellerup Finans Holding A/S' udstedelse af obligationer. Udbudsmaterialet er udarbejdet vederlagsfrit.