

Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S

Årsrapport for 2016

c/o AKF Holding A/S
Ryesgade 3F, 2. sal
2200 København N
CVR-nr. 29 53 78 60

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. maj 2017

Anders Lemvig
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Noter til årsrapporten	14



Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Fagbevægelsens Erhvervsinvestering 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. 31. december 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. maj 2017

Direktion

Ino Dimsits
adm. direktør

Bestyrelse

Thorkild E. Jensen
formand

Mette Kindberg

Per Christensen

Ejner K. Holst



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor 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

Vort 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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

København, den 17. maj 2017

Ri Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 53 37 19 14

Martin Sørensen
statsautoriseret revisor



Selskabsoplysninger

Selskabet	Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S c/o AKF Holding A/S Ryesgade 3F, 2. sal 2200 København N
	Telefon: 38 10 21 07
	CVR-nr.: 29 53 78 60
	Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
	Hjemsted: København
Bestyrelse	Thorkild E. Jensen, formand Mette Kindberg Per Christensen Ejner K. Holst
Direktion	Ino Dimsits, adm. direktør
Revision	Ri Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Skagensgade 1 2630 Taastrup



Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Resultat					
Indtægter af kapitalandele	52.322	17.117	18.565	32.826	23.014
Andre eksterne omkostninger	212	241	232	139	125
Personaleomkostninger	101	106	0	0	0
Andre finansielle indtægter	237	337	684	937	1.135
Årets resultat	52.290	17.133	19.017	33.624	24.024
Balance					
Anlægsaktiver	319.366	294.004	255.980	219.558	243.129
Omsætningsaktiver	98.995	79.334	107.599	137.012	87.110
Egenkapital	418.259	373.246	363.392	356.504	330.159
Gæld	102	91	188	66	81
Balancesum	418.361	373.338	363.579	356.570	330.239
Nøgletal					
Forrentning af egenkapital	13,2%	4,7%	5,3%	10,2%	7,7%
Soliditetsgrad	99,9%	99,9%	99,9%	100,0%	100,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage fra 2012. Der henvises til omtale heraf i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.



Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S (FEAS) beskæftiger sig med investering i investeringskaber og -fonde for derigennem - indirekte - at øge tilførslen af risikovillig, ansvarlig kapital til danske erhvervsvirksomheder til fremme af produktion, eksport og beskæftigelse i Danmark.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

FEAS' resultat efter skat for 2016 er 52,3 mio. kr. mod 17,1 mio. kr. i 2015.

Indtægter på kapitalandele i associerede virksomheder for 2016 er 16,2 mio. kr. mod -11,3 mio. kr. i 2015.

Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver for 2016 er 36,1 mio. kr. mod 28,4 mio. kr. for 2015.

Egenkapital udgør ultimo 2016 418,3 mio. kr. før udbytte mod 373,2 mio. kr. i 2015.

Der er i 2016 udbetalt 6% udbytte svarende til 7.278.000 kr., hvilket er det samme som i 2015.

Investeringer

FEAS har i 2016 givet investeringstilsagn til tre nye fonde med et samlet investeringstilsagn på 200 mio kr. FEAS har afgivet investeringstilsagn i nedenstående fonde i 2016;

Axcel V K/S: 50.000.000 kr.

Erhvervsinvest IV K/S: 75.000.000 kr.

Maj Invest V K/S: 75.000.000 kr.

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Driftsmæssige risici

Der er ingen særlige driftsmæssige risici.

Finansielle risici

Der er ingen særlige finansielle risici.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt forhold efter regnskabsperiodens afslutning og frem til godkendelse af årsrapporten, som forrykker vurderingen af årsrapporten.



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver og forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil til- eller fraflyde selskabet, og aktivets og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Personaleomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.



Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associeret virksomhed måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associeret virksomhed måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab. Måling af associeret virksomheds indre værdi foretages i henhold til seneste offentliggjorte årsregnskab.

Associeret virksomhed med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med selskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associeret virksomhed overføres til egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele i investeringsselskaber, der indregnes under finansielle anlægsaktiver, måles til skønnet dagsværdi på balancedagen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat samt forskydning i skatteaktiv, 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.



Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Andre driftsindtægter		3.230	25.500
Andre eksterne omkostninger		<u>-212.482</u>	<u>-241.082</u>
Bruttoresultat		-209.252	-215.582
Personaleomkostninger	1	<u>-101.187</u>	<u>-106.069</u>
Resultat før finansielle poster		-310.439	-321.651
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		16.199.105	-11.273.491
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver		36.123.146	28.390.509
Andre finansielle indtægter	2	<u>236.557</u>	<u>337.289</u>
Resultat før skat		52.248.369	17.132.656
Skat af årets resultat		<u>41.977</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>52.290.346</u>	<u>17.132.656</u>
Foreslået udbytte		7.278.000	7.278.000
Overført resultat		<u>45.012.346</u>	<u>9.854.656</u>
		<u>52.290.346</u>	<u>17.132.656</u>



Balance 31. december

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder		48.680.112	59.316.199
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>270.685.866</u>	<u>234.687.618</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>319.365.978</u>	<u>294.003.817</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>319.365.978</u>	<u>294.003.817</u>
Tilgodehavende udbytte hos associerede virksomheder		5.463.000	6.818.208
Andre tilgodehavender		4.000.000	0
Tilgodehavende renter		35.967	10.000
Periodeafgrænsningsposter	3	<u>1.604.155</u>	<u>747.429</u>
Tilgodehavender		<u>11.103.122</u>	<u>7.575.637</u>
Likvide beholdninger		<u>87.891.515</u>	<u>71.758.049</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>98.994.637</u>	<u>79.333.686</u>
Aktiver i alt		<u>418.360.615</u>	<u>373.337.503</u>



Balance 31. december

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Passiver			
Selskabskapital		121.300.000	121.300.000
Overført resultat		289.680.687	244.668.341
Foreslået udbytte for regnskabsåret		<u>7.278.000</u>	<u>7.278.000</u>
Egenkapital	4	<u>418.258.687</u>	<u>373.246.341</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		96.250	86.251
Anden gæld		<u>5.678</u>	<u>4.911</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>101.928</u>	<u>91.162</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>101.928</u>	<u>91.162</u>
Passiver i alt		<u>418.360.615</u>	<u>373.337.503</u>
Eventualposter m.v.	5		



Noter

	2016 kr.	2015 kr.
1 Personalemkostninger		
Lønninger	100.051	105.199
Andre omkostninger til social sikring	<u>1.136</u>	<u>870</u>
	<u>101.187</u>	<u>106.069</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>

2 Finansielle indtægter		
Renteindtægter, bank	<u>236.557</u>	<u>337.289</u>
	<u>236.557</u>	<u>337.289</u>

3 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forvaltningshonorarer for regnskabsåret.

4 Egenkapital

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regnskabsåret</u>	<u>I alt</u>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar 2016	121.300.000	244.668.341	7.278.000	373.246.341
Betalt ordinært udbytte	0	0	-7.278.000	-7.278.000
Årets resultat	<u>0</u>	<u>45.012.346</u>	<u>7.278.000</u>	<u>52.290.346</u>
Egenkapital 31. december 2016	<u>121.300.000</u>	<u>289.680.687</u>	<u>7.278.000</u>	<u>418.258.687</u>

Selskabskapitalen består af 121.300.000 aktier à nominelt kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.



Noter

5 Eventualposter m.v.

Selskabet har indgået aftale om investeringstilsagn på t.kr. 640.000. Det resterende investeringstilsagn udgør pr. 31. december 2016 t.kr. 324.884.

Selskabet har herudover ikke påtaget sig kautions-, garanti- eller andre forpligtelser.