

# **BFSPAX ApS**

c/o Bjarne Fabienke  
Geelsskovvej 6  
2830 Virum

CVR.nr.: 30 59 61 88

## **ÅRSRAPPORT 2018**

Regnskabsperiode: 1/1 2018 - 31/12 2018

(12. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den  
14. maj 2019

Bjarne Fabienke  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<u>SIDE</u>
Selskabsoplysninger	3.
Ledelsespåtegning	4.
Ledelsesberetning	5.
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	6.
Resultatopgørelse 1/1 2018 - 31/12 2018	10.
Balance pr. 31/12 2018	11.
Noter	13.

## Selskabsoplysninger

### Selskab

BFSPAX ApS  
c/o Bjarne Fabienke  
Geelsskovvej 6  
2830 Virum

CVR.nr.: 30 59 61 88

Regnskabsperiode: 1/1 2018 - 31/12 2018

Stiftelsesdato: 29/5 2007

### Direktion

Jørgen Peter Bærentsen  
Bjarne Fabienke  
Flemming Stubkjær Jensen

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 for

BFSPAX ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31/12 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1/1 2018 - 31/12 2018.

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

Selskabet opfylder fortsat betingelserne for fravalg af revision.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyngby-Taarbæk, den 14. maj 2019

### Direktion

.....  
Jørgen Peter Bærentsen

.....  
Bjarne Fabienke

.....  
Flemming Stubkjær Jensen

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at besidde aktier, anparter og kommanditanparter i datterselskaber, at drive investeringsvirksomhed og foretage kapitalanbringelser og dermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

På den ordinære generalforsamling den 31. maj 2018 blev det besluttet at nedsætte selskabskapitalen med 4.000.000.kr. med henlæggelse til reserve. Kapitalnedsættelsen er gennemført.

For det kommende år forventes et tilsvarende resultat.

### Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

## Anvendt regnskabspraksis

Selskabets årsrapport for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til lavere genindvindingsværdi.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Der har ikke været omsætning i året.

### Bruttotab

Ledelsen har valgt ikke at vise nettoomsætningen i resultatopgørelsen, hvorfor omsætningen er sammendraget med omkostninger i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 32.

Bruttotab indeholder andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

### Andre kapitalandele og værdipapirer

Udbytte fra andre kapitalandele og værdipapirer indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, valutakursreguleringer samt værdireguleringer af de foretagne investeringer.

Værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefonde omfatter realiserede værdireguleringer ved afhændelse samt urealiserede værdireguleringer ved eventuel op- eller nedskrivning af kapitalandele i porteføljefonde.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til DKK efter transaktionsdagens kurs.

Kapitalandele, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til DKK efter balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Skat

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, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler. Skat er for dette år beregnet med 22 %.

Udskudt skat måles til nettorealisationsværdi og beregnes med 22 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle på aktiver, hvorpå der ikke er skattemæssig afskrivningsret, f.eks. kontorbygninger. Udskudt skat måles på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen i de tilfælde, hvor opgørelsen af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler.

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele måles til selskabets foretagne indskud reguleret med selskabets andel i årets resultat. Selskabets kapitalkonto i kapitalfondene omregnes til balancedagens valutakurser.

I porteføljefondene måles dagsværdien for de enkelte kategorier af fondenes porteføljeselskaber således:

Børsnoterede porteføljeselskaber måles til dagsværdi på balancedagen svarende til børskurs.

Unoterede porteføljeselskaber måles til seneste handelspris, enten i form af en kapitaludvidelsesrunde eller et delvist salg samt ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder som indtjeningsmultipler, net assets, discounted cash flows eller relevante værdiansættelsesbenchmark m.m.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er foretaget ud fra en vurdering af erhvervede virksomheders markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. Såfremt 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 tilknyttede virksomheders underbalance.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter.

### Udbytte

Forslag til udbytte indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. I posten medregnes eventuelle ekstraordinære udbytter, der er udloddet i regnskabsåret.

Forslag til udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### 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 for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder værdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den



## Anvendt regnskabspraksis

værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte netto-skatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

### **Gældsforpligtelser**

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

## Resultatopgørelse 1/1 2018 - 31/12 2018

Note	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>BRUTTOTAB</b>	<b>-48.394</b>	<b>-55.286</b>
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender der er anlægsaktiver	630.097	207.516
Andre finansielle indtægter	312.507	876.829
Finansielle omkostninger	<u>-4.097</u>	<u>-35.009</u>
<b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>890.113</b>	<b>994.050</b>
1 Skat af årets resultat	<u>-197.890</u>	<u>-234.322</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b><u>692.223</u></b>	<b><u>759.728</u></b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>		
Foreslået udbytte indregnet i egenkapitalen	1.500.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	630.097	688.892
Øvrige reserver	-4.000.000	0
Overført resultat	<u>2.562.126</u>	<u>-929.164</u>
<b>I ALT</b>	<b><u>692.223</u></b>	<b><u>759.728</u></b>

**Balance pr. 31/12 2018**  
**Aktiver**

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (langfristede)	1.818.989	1.188.892
Kapitalandele	1.979.964	2.239.643
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.798.953</b>	<b>3.428.535</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>3.798.953</b>	<b>3.428.535</b>
Kortfristede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.415.939	3.191.520
Andre tilgodehavender	31	0
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>3.415.970</b>	<b>3.191.520</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>173.466</b>	<b>1.140.389</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>3.589.436</b>	<b>4.331.909</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>7.388.389</b>	<b>7.760.444</b>

**Balance pr. 31/12 2018**  
**Passiver**

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Virksomhedskapital	500.000	4.500.000
<b>2</b> Reserve ved kapitalnedsættelse	0	0
<b>3</b> Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.318.989	688.892
<b>4</b> Overført resultat	3.979.557	1.417.431
Forslag til udbytte	<u>1.500.000</u>	<u>1.000.000</u>
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b><u>7.298.546</u></b>	<b><u>7.606.323</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.000	19.000
Anden gæld	<u>71.843</u>	<u>135.121</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>89.843</u></b>	<b><u>154.121</u></b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>	<b><u>89.843</u></b>	<b><u>154.121</u></b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b><u>7.388.389</u></b>	<b><u>7.760.444</u></b>

## NOTER

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Note 1 - Skat</b>		
<b>Skat af årets resultat:</b>		
Skat af årets skattepligtige indkomst	197.890	221.056
Regulering af skatter for tidligere år	0	13.266
	<u>197.890</u>	<u>234.322</u>
<b>Note 2 - Reserve ved kapitalnedsættelse</b>		
Reserve primo	0	0
Overført ved kapitalnedsættelse i 2018	4.000.000	0
Overført til resultatkonto i året	-4.000.000	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Note 3 - Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	688.892	0
Op-/nedskrivninger i året i balancen	0	0
Overført af årets resultat	630.097	688.892
	<u>1.318.989</u>	<u>688.892</u>
<b>Note 4 - Overført resultat</b>		
Overført resultat primo	1.417.431	2.346.595
Årets resultat	692.223	759.728
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-630.097	-688.892
Overført fra øvrige reserver	4.000.000	0
	<u>5.479.557</u>	<u>2.417.431</u>
Til disposition i alt	5.479.557	2.417.431
Foreslået udbytte for året	-1.500.000	-1.000.000
	<u>3.979.557</u>	<u>1.417.431</u>