

# **PBR INVEST ApS**

Søbakken 4A  
2920 Charlottenlund

Årsrapport  
1. januar 2016 - 31. december 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den**

**09/02/2017**

---

**Peter Bundgaard**  
**Dirigent**

---

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger .....	3
------------------------------	---

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning .....	4
-------------------------	---

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	5
--	---

**Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning .....	8
-------------------------	---

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis .....	9
--------------------------------	---

Resultatopgørelse .....	11
-------------------------	----

Balance .....	12
---------------	----

Egenkapitalopgørelse .....	14
----------------------------	----

Noter .....	15
-------------	----

# Virksomhedsoplysninger

**Virksomheden**

PBR INVEST ApS  
Søbakken 4A  
2920 Charlottenlund

CVR-nr: 31179432  
Regnskabsår: 01/01/2016 - 31/12/2016

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S  
DK Danmark  
CVR-nr: 33963556  
P-enhed: 1017192430

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for PBR Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 09/02/2017

## **Direktion**

Peter Bundgaard Rørdam  
Direktion

# Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Til kapitalejerne i PBR INVEST ApS

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PBR Invest ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 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 regnskabet

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 fejl information, 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl information, 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 fejl information, når sådan findes. Fejl information kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejl information i årsregnskabet, uanset om den-

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 fejl information forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejl information 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 note-oplysningerne, 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 fejl information.

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 fejl information i ledelsesberetningen.

København, 09/02/2017

Anders Oldau Gjelstrup  
statsautoriseret revisor

Jakob Lindberg  
statsautoriseret revisor

Deloitte Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR: 33963556

Deloitte Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR: 33963556

# Ledelsesberetning

## Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandele i finansielle virksomheder. Selskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandele i finansielle virksomheder.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

PBR Invest ApS ejer indirekte en betydelig ejerandel i BLS Capital Fondsmælgerselskab A/S, hvis resultat i væsentligt omfang er påvirket af udviklingen på de globale aktiemarkeder.

Årets resultat for 2016 udgør 13.339 t.kr. (2015: 15.475 t.kr.) og anses for tilfredsstillende. Der forventes endvidere et positivt resultat for det kommende regnskabsår.

## Begivenheder efter regnskabets afslutning

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



# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B.

## Generelt

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. 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.

## Resultatopgørelse

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

## Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdi-pa-pirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

## Skat

Årets skat, som 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

## Balance

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af afskrivning på goodwill.

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

Goodwill opgøres som for-skellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne

ak-tiver og forplig-tel-ser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som er 5 år.

Udbytte fra associerede virksomheder, der er udloddet efter regnskabsårets udløb, men før tidspunktet for generalforsamlingen i moderselskabet er overført fra reserve for nettoopskrivning til foreslået udbytte.

### **Tilgodehavender**

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

### **Værdipapirer**

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

# Resultatopgørelse 1. jan 2016 - 31. dec 2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Eksterne omkostninger .....		-7.423	-5.600
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder .....	1	12.993.880	15.843.219
<b>Bruttoresultat .....</b>		<b>12.986.457</b>	<b>15.837.619</b>
<b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>		<b>12.986.457</b>	<b>15.837.619</b>
Andre finansielle indtægter .....	2	409.624	80
<b>Ordinært resultat før skat .....</b>		<b>13.396.081</b>	<b>15.837.699</b>
Skat af årets resultat .....	3	-57.444	-362.990
<b>Årets resultat .....</b>		<b>13.338.637</b>	<b>15.474.709</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen .....		9.519.000	5.216.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode .....		3.410.765	15.843.219
Overført resultat .....		408.872	-5.584.510
<b>I alt .....</b>		<b>13.338.637</b>	<b>15.474.709</b>

# Balance 31. december 2016

## Aktiver

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		22.167.613	27.118.733
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>4</b>	<b>22.167.613</b>	<b>27.118.733</b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>22.167.613</b>	<b>27.118.733</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele .....		3.408.849	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt .....</b>		<b>3.408.849</b>	<b>0</b>
Likvide beholdninger .....		1.041	689
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>3.409.890</b>	<b>689</b>
<b>Aktiver i alt .....</b>		<b>25.577.503</b>	<b>27.119.422</b>

# Balance 31. december 2016

## Passiver

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Registreret kapital mv. ....		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode .		7.237.784	21.772.019
Overført resultat .....		8.632.275	1.403
Forslag til udbytte .....		9.519.000	5.216.000
<b>Egenkapital i alt .....</b>		<b>25.514.059</b>	<b>27.114.422</b>
Skyldig selskabsskat .....		57.444	0
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring .....	5	6.000	5.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>63.444</b>	<b>5.000</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>63.444</b>	<b>5.000</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>25.577.503</b>	<b>27.119.422</b>

# Egenkapitalopgørelse 1. jan 2016 - 31. dec 2016

	<b>Registreret kapital mv.</b>	<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen</b>	<b>I alt</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Egenkapital, primo .....	125.000	21.772.019	1.403	5.216.000	27.114.422
Betalt udbytte .....	0	-17.945.000	8.222.000	-5.216.000	-14.939.000
Årets resultat .....	0	3.410.765	408.872	9.519.000	13.338.637
Egenkapital, ultimo .....	125.000	7.237.784	8.632.275	9.519.000	25.514.059

# Noter

## 1. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Andel af resultat efter skat, tilknyttede virksomheder	13.280.504	16.419.155
Afskrivning på goodwill, associerede virksomheder	-286.624	-575.936
	<u>12.993.880</u>	<u>15.843.219</u>

## 2. Andre finansielle indtægter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Kursreguleringer	408.695	0
Renter, bank	929	0
	<u>409.624</u>	<u>0</u>

## 3. Skat af årets resultat

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Skat af årets resultat	57.444	0
Ændring af udskudt skat	0	362.990
	<u>57.444</u>	<u>362.990</u>

#### 4. Finansielle anlægsaktiver i alt

	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</b>
Kostpris 01.01.2016	5.346.714
Tilgang	0
Afgang	0
<b>Kostpris 31.12.2016</b>	<b>5.346.714</b>
Nettoopskrivninger 01.01.2016	24.019.967
Andel i årets resultat jf. note	13.280.504
Udloddet udbytte	-17.945.000
<b>Nettoopskrivninger 31.12.2016</b>	<b>19.355.471</b>
<b>Afskrivninger goodwill 01.01.2016</b>	<b>-2.247.948</b>
<b>Årets afskrivninger på goodwill</b>	<b>-286.624</b>
<b>Afskrivninger goodwill 31.12.2016</b>	<b>-2.534.572</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>22.167.613</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi af indregnet goodwill</b>	<b>345.109</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

	<b>Ejerandel</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Regnskabsmæs- sig værdi PBR Invest ApS</b>
BLS Finans A/S, Rudersdal	48,5%	44.994.852	27.382.482	22.167.613



**5. Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Mellemregning direktion	1.000	0
Andre skyldige omkostninger	5.000	5.000
	<b>6.000</b>	<b>5.000</b>