

Frececo ApS

c/o Accura Advokataktieselskab, Tuborg Boulevard 1,
2900 Hellerup

CVR-nr. 31 32 55 36

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. juni 2018

Dirigent:



Alan Pai





Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar – 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10



Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Frececo ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 6. juni 2018

Direktion:

Alan Pai

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Frececo ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Frececo ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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.

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, udfører 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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 6. juni 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Robert Christensen

statsaut. revisor

MNE-nr.: mne16653



Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Frececo ApS
Adresse, postnr. by	c/o Accura Advokataktieselskab, Tuborg Boulevard 1, 2900 Hellerup
CVR-nr.	31 32 55 36
Stiftet	13. marts 2008
Hjemstedskommune	Gentofte
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Direktion	Alan Pai
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuhs Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens formål er at foretage anlægsinvesteringer i aktier og værdipapirer og anden hermed forbunden virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 49.257 t.kr. mod 19.350 t.kr. i 2016.

Egenkapitalen pr. 31. december 2017 udgør 533.049 t.kr. (31. december 2016: 344.242 t.kr.).

Resultatet anses for tilfredsstillende.

Risici ved måling af kapitalandele

Kapitalandelene i associerede virksomheder og andre værdipapirer og kapitalandele omfatter investering i unoterede selskaber, hvor fastsættelse af dagsværdi er forbundet med usikkerhed. De indregnede dagsværdier er baseret på investorrapportering for de underliggende kapitalandele, hvori nettoaktiverne enten måles til dagsværdi eller svarer til dagsværdi i henhold til indgåede aftaler.

Det er ledelsens vurdering, at målingen ultimo 2017 er velfunderet og baseret på rimelige og realistiske forudsætninger.

Betydningsfulde hændelser efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2017.

Forventninger til fremtiden

Virksomhedens resultat for 2018 er afhængigt af udviklingen i virksomhedens kapitalandele.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2017	2016
	Andre eksterne omkostninger	-50.943	-79.526
	Resultat før finansielle poster	-50.943	-79.526
	Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	5.881.312
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	47.333.380	13.400.240
	Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele	1.151.492	0
2	Finansielle indtægter	1.115.275	121.219
	Resultat før skat	49.549.204	19.323.245
3	Skat af årets resultat	-292.075	26.473
	Årets resultat	49.257.129	19.349.718
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	49.257.129	19.349.718

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	kr.	2017	2016
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
	Finansielle anlægsaktiver		
4	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	60.596.914
5	Kapitalandele i associerede virksomheder	457.689.128	245.755.356
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	14.149.755	14.589.217
	Anlægsaktiver i alt	<u>471.838.883</u>	<u>320.941.487</u>
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavende selskabsskat	12.000	6.000
	Udskudte skatteaktiver	43.542	335.617
	Andre tilgodehavender	234.971	40.534
		<u>290.513</u>	<u>382.151</u>
	Værdipapirer	14.090.624	2.253.693
	Likvide beholdninger	48.329.633	20.764.573
	Omsætningsaktiver i alt	<u>62.710.770</u>	<u>23.400.417</u>
	AKTIVER I ALT	<u>534.549.653</u>	<u>344.341.904</u>
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Anpartskapital	127.000	127.000
	Reserve for opskrivning	247.292.797	102.743.067
	Overført resultat	285.629.018	241.371.889
	Egenkapital i alt	<u>533.048.815</u>	<u>344.241.956</u>
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	69.479	99.948
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	81.359	0
	Anden gæld	1.350.000	0
	Gældsforpligtelser i alt	<u>1.500.838</u>	<u>99.948</u>
	PASSIVER I ALT	<u>534.549.653</u>	<u>344.341.904</u>
1	Anvendt regnskabspraksis		
7	Eventualposter m.v.		



Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

kr.	Anparts- kapital	Reserve for opskrivning	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	127.000	0	222.022.171	222.149.171
Regulering af egenkapital som følge af praksisændring	0	102.743.067	0	102.743.067
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	19.349.718	19.349.718
Egenkapital 1. januar 2017	127.000	102.743.067	241.371.889	344.241.956
Regulering af finansielle anlægsaktiver	0	144.549.730	0	144.549.730
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	49.257.129	49.257.129
Udloddet ekstraordinært udbytte	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Egenkapital 31. december 2017	127.000	247.292.797	285.629.018	533.048.815

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Frececo ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Med virkning fra 1. januar 2017 indregnes kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder samt andre værdipapirer og kapitalandele efter årsregnskabslovens § 41, hvorved opskrivningshenlæggelsen bindes i særskilt post under egenkapitalen. Sammenligningstal for 2016 er tilpasset.

Den ændrede regnskabspraksis har medført, at årets resultat før og efter skat er påvirket negativt med 144.550 t.kr. (2016: negativt med 102.743 t.kr.). Balancesummen og egenkapital er uændret.

Foruden ovenstående ændring er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelse

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Op- og nedskrivning af finansielle anlægsaktiver

Værdireguleringer af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder samt andre værdipapirer og kapitalandele til dagsværdi indregnes under egenkapitalen i en særlig reserve.

Udbytte fra finansielle anlægsaktiver

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder samt andre værdipapirer og kapitalandele indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen.

Balance

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder samt andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi.

Tilgodehavender

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

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, der indregnes under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen. Realiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Egenkapital – udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de 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 nettoaktiver 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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

kr.	2017	2016
2 Finansielle indtægter		
Renteindtægter, bank	19	420
Renteindtægter, værdipapirer	425.881	115.401
Kursreguleringer, værdipapirer	668.218	0
Valutakursændringer	19.676	5.365
Andre finansielle indtægter	1.481	33
	1.115.275	121.219
3 Skat af årets resultat		
Årets regulering af udskudt skat	292.075	-106.291
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	41.611
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	38.207
	292.075	-26.473
4 Kapitalandele i dattervirksomheder		kr.
Kostpris 1. januar 2017		6.172.527
Overført til kapitalandele i associerede virksomheder		-6.172.527
Kostpris 31. december 2017		0
Værdireguleringer 1. januar 2017		54.424.387
Overført til kapitalandele i associerede virksomheder		-54.424.387
Værdireguleringer 31. december 2017		0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017		0
5 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2017		42.633.608
Tilgang		6.347.666
Overført fra kapitalandele i dattervirksomheder		6.172.527
Kostpris 31. december 2017		55.153.801
Værdireguleringer 1. januar 2017		203.121.748
Overført fra kapitalandele i dattervirksomheder		54.424.387
Årets opskrivninger		177.297.245
Årets nedskrivninger		-32.308.053
Værdireguleringer 31. december 2017		402.535.327
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017		457.689.128

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

Hovedtal for selskabets associerede virksomheder pr. 31. december 2017:

Navn og hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
		kr.	kr.
CBTJ 24 Holding B.V., Holland	27,62 %	14.560.021	89.990.705
CBTJ 26 Holding B.V., Holland	50,00 %	139.532	-117.280
CBTJ 38 Holding B.V., Holland	22,73 %	67.095.025	42.669.640
EQT HC Holdings S I B.V., Holland	50,00 %	3.052.156	11.248.909
SEPCO B.V., Holland	28,57 %	22.719.795	31.285.324
EQT VII Partner Participation B.V., Holland	23,54 %	-	-

Risici ved måling af kapitalandele i associerede virksomheder

Idet kapitalandelene i associerede virksomheder er unoterede selskaber, er fastsættelse af dagsværdi forbundet med usikkerhed. De indregnede dagsværdier er baseret på investorrapportering for de underliggende kapitalandele, hvori nettoaktiverne enten måles til dagsværdi eller svarer til dagsværdi i henhold til indgåede aftaler.

6 Andre værdipapirer og kapitalandele

	kr.
Kostpris 1. januar 2017	6.881.602
Kostpris 31. december 2017	6.881.602
Værdireguleringer 1. januar 2017	7.707.615
Årets nedskrivninger	-439.462
Værdireguleringer 31. december 2017	7.268.153
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	14.149.755

Risici ved måling af kapitalandele i andre værdipapirer og kapitalandele

Idet kapitalandelene i andre værdipapirer og kapitalandele er unoterede selskaber, er fastsættelse af dagsværdi forbundet med usikkerhed. De indregnede dagsværdier er baseret på investorrapportering for de underliggende kapitalandele, hvori nettoaktiverne enten måles til dagsværdi eller svarer til dagsværdi i henhold til indgåede aftaler.

7 Eventualposter m.v.

Som følge af de associerede virksomheder og andre værdipapirer og kapitalandele deltagelse i investeringsaftaler kan virksomheden under visse omstændigheder være forpligtet til at tilføre yderligere kapital til de associerede virksomheder og andre værdipapirer og kapitalandele. Virksomhedens resthæftelser pr. 31. december 2017 udgør 9.738 t.kr.