

Habro Fund Management a/s

Amaliegade 27
1256 København K

Årsrapport for 2016

(8. regnskabsår)

CVR-nr. 32 08 15 17

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 21. juni 2017

(dirigent)

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
ÅRSRAPPORT:	
Påtegninger:	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4 - 6
Ledelsesberetning:	
Selskabsoplysninger	7
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab:	
Anvendt regnskabspraksis	9 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Noter til årsregnskab	14 - 19

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Habro Fund Management 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 samt af 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 21. juni 2017

Direktion:

Jan M. Hansen

Bestyrelse:

Jesper Tullin
(Formand)

Jan M. Hansen

Flemming Brokmose

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Habro Fund Management a/s

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Habro Fund Management a/s for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores 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 2016 - 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

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. Fejlinformation 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 (Fortsat)

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet (fortsat)

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 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING (Fortsat)**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 21. juni 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 32 89 54 68

Carsten Collin

statsautoriseret revisor

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Habro Fund Management a/s Amaliegade 27 1256 København K Tlf. 33 34 30 00 Fax. 33 11 91 96 CVR-nr: 32 08 15 17 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Jesper Tullin, formand Jan M. Hansen Flemming Brokmose
Direktion	Jan M. Hansen, administrerende direktør
Revision	Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Knud Højgaards Vej 9 2860 Søborg CVR-nr.: 32 89 54 68

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktivitet

Selskabet har i regnskabsåret beskæftiget sig med forvaltning af investeringsprojekter, ligesom selskabet ejer kapitalandele i selskaber med tilsvarende aktiviteter.

Aktiviteten i regnskabsåret samt de økonomiske forhold

Med udgangen af 2016 administrerede gruppen omkring 240 ejendomsprojekter med ejendomme til en værdi af ca. 15 mia. kroner i England, Danmark, Tyskland, Sverige og Finland.

Gruppen realiserede i 2016 et underskud på t.dkk 3.269 før skat.

En væsentlig del af koncernens fremadrettede aktiviteter foregår i Storbritannien. Årets resultat er præget af usikkerheden omkring Brexit og ændret lovgivning vedrørende udbud af 10 personers projekter.

Transaktionsvolumen på en række af de markeder, hvor gruppen håndterer investeringer, er høj. Derfor har gruppen i 2016 haft en række salgsopgaver på vegne af de administrerede selskaber. Dette har især været tilfældet i Tyskland, og denne aktivitet forventes også at bidrage positivt til driften i 2017.

Gruppen har brugt betydelige ressourcer på udviklingen nye forretningsområder. Dette arbejde forventes at bidrage positivt til driften i 2017 og årene herefter.

Gruppen vil fortsat deltage i konsolideringen af markedet via overtagelse af enkelte administrationsaftaler eller hele porteføljer af administrationsaftaler, et marked hvor virksomheden står stærkt.

Endvidere vil ledelsen i 2017 fokusere på anden forretnings- og produktudvikling i Gruppen.

Koncernen står stærkt på markedet for fund- og asset management samt ejendomsadministration og er Danmarks største forvalter af ejendomsprojekter. Det giver en solid basis for udvikling af nye projekter og produkter, som forventes at øge indtjeningen væsentligt i de kommende år.

Kapitalberedskab

Habro Fund Management a/s (HFFM) har indgået aftale med moderselskabet H & F Holding 2 ApS (HFGH) om, at mellemregningen pr. 31/12 2016 stor t.dkk 4.553 kun kan kræves indfriet af HFGH i det omfang, der er tilstrækkelig likviditet til rådighed i HFFM, og at det i øvrigt er forsvarligt i forhold til HFFM's fortsatte drift. Aftalen gælder til og med år 2017.

Usædvanlige forhold

Der har ikke i regnskabsåret været usædvanlige forhold.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af betydning for årsregnskabet.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Habro Fund Management a/s for perioden 1. januar - 31. december 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Selskabet har tilvalgt at anvende equity-metoden fra regnskabsklasse C ved måling af kapitalandele i tilknyttede selskaber.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balance, 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.

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning og andre eksterne omkostninger er med henvisning til årsregnskabslovens §32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttoresultat.

Omsætningen indregnes i takt med udførelsen af og afholdelsen af udgifter vedrørende den aftalte opgave. Omsætningen opgøres til salgsværdien af det udførte arbejde

Andre eksterne omkostninger indgår i bruttofortjenesten og omfatter omkostninger til ledelse og administration af selskabet, herunder revision, advokat m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, feriepenge og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Afskrivninger

De regnskabsmæssige afskrivninger er foretaget ud fra en vurdering af aktivernes brugstid for selskabet. De øvrige materielle aktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid minus scrapværdi.

På kunst er den anslåede scrapværdi anskaffelsessummen.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Skat

Forventet aktuel skat af årets skattepligtige indkomst udgiftsføres i resultatopgørelsen sammen med regulering af udskudt skat. Udskudt skat afsættes af forskellen mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af materielle aktiver, tilgodehavender og kortfristet gæld.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

Selskabet er sambeskattet med selskabet Habro Holding a/s samt alle andre danske koncernforbundne selskaber. Skatten i de sambeskattede selskaber fordeles efter fuld fordelingsprincippet, således at hvert selskab betaler skat af egen skattepligtig indkomst.

Afsættelsen af udskudt skat foretages ud fra en skatteprocent på 22.

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.

Materielle anlægsaktiver:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Der foretages nedskrivningstest på erhvervede materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed 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 efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttet virksomhed med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul kr. og et eventuelt tilgodehavende hos denne virksomhed nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi. 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 dattervirksomhedens underbalance.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, som ikke er noteret på en officiel børs, måles til anslået dagsværdi.

Værdireguleringer foretages over resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

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

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Bruttofortjeneste		31.477.734	31.922.446
Personaleomkostninger	1	-32.750.688	-29.684.808
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT		-1.272.954	2.237.638
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	-2.083.975	-557.825
Afskrivning på IT system	3	-81.337	-51.626
Afskrivning på Andre anlæg, inventar og driftsmidler	4	-7.555	-17.987
RESULTAT FØR ANDRE FINANSIELLE POSTER		-3.445.821	1.610.200
Finansielle indtægter	5	803.993	517.231
Finansielle omkostninger	5	-626.864	-597.301
RESULTAT FØR SKAT		-3.268.692	1.530.130
Skat af årets resultat	8	291.081	-441.618
ÅRETS RESULTAT		-2.977.611	1.088.512
Resultatdisponering			
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-2.977.611	1.088.512
		-2.977.611	1.088.512

BALANCE pr. 31. december
AKTIVER

	Note	2016 kr.	2015 kr.
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER			
IT system	3	462.905	365.019
Andre anlæg, inventar og driftsmidler	4	678.702	2.733
		1.141.607	367.752
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	7.211.118	7.192.470
Andre værdipapirer og kapitalandele		185.228	0
		7.396.346	7.192.470
ANLÆGSAKTIVER, I ALT		8.537.953	7.560.222
TILGODEHAVENDER			
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser		2.570.833	5.654.860
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7	10.231.576	8.152.084
Sambeskætningsbidrag	8	129.502	0
Udskudt skatteaktiv	8	1.760.583	1.599.004
Andre tilgodehavender		1.199.852	2.420.723
Periodeafgrænsningsposter		213.082	221.346
TILGODEHAVENDER, I ALT		16.105.428	18.048.017
LIKVIDE BEHOLDNINGER		280.590	1.900.458
OMSÆTNINGSAKTIVER, I ALT		16.386.018	19.948.475
AKTIVER, I ALT		24.923.971	27.508.697

BALANCE pr. 31. december
PASSIVER

	Note	2016 kr.	2015 kr.
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	9	12.000.000	12.000.000
Overført resultat	9	-3.541.870	-564.259
EGENKAPITAL, I ALT		8.458.130	11.435.741
GÆLDSFORPLIGTELSE			
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE			
Gældsbreve	10	5.000.000	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT		5.000.000	0
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE			
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.675.190	10.077.088
Gældsbreve	10	0	0
Leverandørgæld		584.747	0
Anden gæld		4.205.904	5.995.868
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE, I ALT		11.465.841	16.072.956
GÆLDSFORPLIGTELSE, I ALT		16.465.841	16.072.956
PASSIVER, I ALT		24.923.971	27.508.697
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	11		
Ejerforhold	12		
Kapitalberedskab	13		
Lejeforpligtelser	14		

NOTER

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
1 Personalemkostninger			
Lønninger og gager		32.505.418	29.446.531
Sociale omkostninger		245.270	238.277
		<u>32.750.688</u>	<u>29.684.808</u>
Personalemkostninger, i alt			
Gennemsnitligt antal medarbejdere		<u>36</u>	<u>36</u>
2 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
InvestorService A/S	100,00%	-488.436	-289.185
Fund Management A/S	100,00%	-1.352.376	-654.635
H&F Administration A/S	100,00%	-669.406	-118.643
VPM Fund Management A/S	100,00%	-964.277	1.081.772
H & F Administration Tyskland ApS	100,00%	2.119.955	155.721
ApS Habro Komplementar-42	100,00%	3.687	5.014
Adm. selsk. 11. juni 2004 ApS	100,00%	4.747	0
Afskrivning af H&F Administration A/S, goodwill		-581.499	-581.499
Afskrivning af VPM Fund Management A/S, goodwill		-156.370	-156.370
		<u>-2.083.975</u>	<u>-557.825</u>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, i alt			
3 IT system			
Anskaffelsessum, primo		2.449.970	2.044.393
Årets tilgang		179.223	405.577
		<u>2.629.193</u>	<u>2.449.970</u>
Anskaffelsessum, ultimo			
Afskrivninger, primo		-2.084.951	-2.033.325
Årets afskrivninger		-81.337	-51.626
		<u>-2.166.288</u>	<u>-2.084.951</u>
Afskrivninger, ultimo			
Regnskabsmæssig værdi, ultimo		<u>462.905</u>	<u>365.019</u>
4 Andre anlæg, inventar og driftsmidler			
Anskaffelsessum, primo		2.403.500	2.403.500
Årets tilgang		683.524	0
		<u>3.087.024</u>	<u>2.403.500</u>
Anskaffelsessum, ultimo			
Afskrivninger, primo		-2.400.767	-2.382.780
Årets afskrivninger		-7.555	-17.987
		<u>-2.408.322</u>	<u>-2.400.767</u>
Afskrivninger, ultimo			
Regnskabsmæssig værdi, ultimo		<u>678.702</u>	<u>2.733</u>

NOTER

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
5 Finansielle indtægter og omkostninger		
Finansielle indtægter:		
Renteindtægter bank	0	229
Realiseret kursgevinst på valuta	22.865	4.977
Øvrige indtægter	449.416	198.604
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	331.712	313.421
	<u>803.993</u>	<u>517.231</u>
Finansielle indtægter, i alt		
Finansielle omkostninger:		
Renteomkostninger til bank	-55	0
Realiseret kurstab på valuta	-47.053	-45.800
Garantiprovision	0	-35.329
Øvrige renteomkostninger	-1.609	-9.489
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	-578.147	-506.683
	<u>-626.864</u>	<u>-597.301</u>
Finansielle omkostninger, i alt		
	<u>177.129</u>	<u>-80.070</u>
Finansielle indtægter og omkostninger, netto		
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum, primo	10.388.190	10.388.190
Årets tilgang	534.129	0
	<u>10.922.319</u>	<u>10.388.190</u>
Anskaffelsessum, ultimo		
Op-/nedskrivninger, primo	-3.195.720	-3.425.994
Årets resultat	-1.346.106	180.044
Nedskrevet i tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	1.568.494	788.099
Afskrivning goodwill	-737.869	-737.869
	<u>-3.711.201</u>	<u>-3.195.720</u>
Op-/nedskrivninger, ultimo		
	<u>7.211.118</u>	<u>7.192.470</u>
Regnskabsmæssig værdi, ultimo		

NOTER

6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, fortsat

Kapitalandel specificeres således:

Selskab (navn og ejerandel)	Andel af årets resultat	Egenkapital	Modregnet i tilgodehavender	Bogført værdi
Investorservice A/S, DK, 100%	-488.436	-74.793.035	74.793.035	0
Fund Management A/S, DK, 100%	-1.352.376	-5.282.838	5.282.838	0
H&F Administration A/S, DK, 100%	-669.406	620.111	0	620.111
Goodwill H&F Administration	0	0	0	2.616.745
VPM Fund Man. A/S, DK, 100%	-964.277	500.640	0	500.640
Goodwill VPM Fund Management	0	0	0	964.282
H & F Adm. Tyskland, DK, 100%	2.119.955	1.847.633	0	1.847.633
ApS Habro Kompl.-42, DK, 100%	3.687	122.830	0	122.830
H&F Property Man. Ltd., UK, 100%	0	0	0	0
Adm. sel. 11. juni 2004 ApS, DK, 100%	4.747	538.877	0	538.877
	-1.346.106	-76.445.782	80.075.873	7.211.118
			2016	2015
7 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
Tilgodehavender			90.307.449	86.659.463
Modregning af negative kapitalandele			-80.075.873	-78.507.379
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, i alt			10.231.576	8.152.084

Selskabet har indgået aftale med datterselskaberne InvestorService A/S og Fund Management A/S om, at mellemregningen pr. 31/12 2016 i alt t.dkk 83.533 kun kan kræves indfriet fra selskaberne i det omfang, der er tilstrækkelig likviditet til rådighed i selskaberne, og at det i øvrigt er forsvarligt i forhold til selskabernes fortsatte drift.

NOTER

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
8 Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	0
Sambeskatningsbidrag	129.502	0
Regulering af udskudt skat	161.579	-471.729
Ændring i skatteprocent	0	30.110
	<u>291.081</u>	<u>-441.618</u>

Selskabet indgår i sambeskatning med ultimativt moderselskab Habro Holding a/s og dets øvrige datterselskaber.

Udskudt skat, primo	1.599.004	2.040.622
Årets regulering af udskudt skat	161.579	-471.729
Ændring i skatteprocent	0	30.110

Udskudt skat, ultimo	<u>1.760.583</u>	<u>1.599.004</u>
-----------------------------	-------------------------	-------------------------

Udskudt skat vedrører:		
Driftsmidler	454.826	435.270
Fremførbare skattemæssige underskud	1.305.756	1.163.734

Udskudt skat, ultimo	<u>1.760.583</u>	<u>1.599.004</u>
-----------------------------	-------------------------	-------------------------

Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af budgetter for sambeskatningskredsen for perioden 2017 – 2019. Skatteaktivet forventes anvendt inden for budgetperioden 2017 – 2019.

Budgettet for perioden 2017 – 2019 er baseret på forventninger om en aktivitetsstigning i forhold til de foregående år. Forudsætningerne for den stigende aktivitet er, at der vil ske en stigning i rådgivning ved og formidling af finansieringer samt andre accessoriske serviceydelser til selskabernes væsentligste aktiviteter.

Forventningerne om en stigning i aktivitetsniveauet er forbundet med usikkerhed og afhænger af markedsudviklingen.

NOTER

9 Egenkapitalopgørelse

Aktiekapitalen består af aktier a kr. 100 eller multipla heraf. Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser.

Egenkapitalen er opgjort således:

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Ialt
Egenkapital pr. 1/1 2015	12.000.000	-1.652.771	0	10.347.229
Overført via resultatdisponering		1.088.512		1.088.512
Egenkapital pr. 1/1 2016	12.000.000	-564.259	0	11.435.741
Overført via resultatdisponering		-2.977.611		-2.977.611
Egenkapital pr. 31/12 2016	12.000.000	-3.541.870	0	8.458.130

Aktiekapitalen har udviklet sig således i de seneste fem år:

	Selskabskapital pr. 1. januar	Årets tilgang	Selskabskapital pr. 31. december
Regnskabsåret 2012	10.000.000	2.000.000	12.000.000
Regnskabsåret 2013	12.000.000	0	12.000.000
Regnskabsåret 2014	12.000.000	0	12.000.000
Regnskabsåret 2015	12.000.000	0	12.000.000
Regnskabsåret 2016	12.000.000	0	12.000.000

10 Gældsbreve

Langfristet del:

Forfalder mere end 5 år efter statusdagen	0	0
Forfalder mellem 1 og 5 år efter statusdagen	5.000.000	0

Langfristet del i alt	5.000.000	0
-----------------------	-----------	---

Kortfristet del:

Forfalder inden 1 år efter statusdagen	0	0
--	---	---

11 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med Habro Holding a/s som administrationselskab samt med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af kildeskatter og selskabsskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskatningskredsen.

Som kommanditist i 2 kommanditselskaber, som forventes videresolgt, hæfter selskabet med en hæftelse på i alt mio. kr. 9,572. Der forventes netto ingen indbetalinger 2017.

Selskabet kautionerede pr. 31. december 2016 for gæld og resthæftelse på mio. kr. 1,088 i kommanditselskaber. Der forventes ingen indbetalinger på kautionerne.

Selskabet har ikke påtaget sig yderligere kautions-, garanti- eller andre eventualforpligtelser, udover hvad der fremgår af regnskab, ledelsens beretning og noter.

NOTER

12 Ejerforhold

Ejerforhold:

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende mere end 5% af stemmerne og aktiekapitalen:

H & F Holding 2 ApS, 1256 København K

13 Kapitalberedskab

Habro Fund Management a/s (HFFM) har indgået aftale med moderselskabet H & F Holding 2 ApS (HFGH) om, at mellemregningen pr. 31/12 2016 stor t.dkk 4.553 kun kan kræves indfriet af HFGH i det omfang, der er tilstrækkelig likviditet til rådighed i HFFM, og at det i øvrigt er forsvarligt i forhold til HFFM's fortsatte drift. Aftalen gælder til og med år 2017.

14 Lejeforpligtelser

Selskabet har indgået lejeaftale, vedrørende Amaliegade 27, der tidligst kan opsiges med 9 måneders opsigelsesvarsel.

Selskabets lejeforpligtelse frem til 30. september 2017 er t.kr. 2.795.