

Habro Fund Management a/s

Bredgade 34 A
1260 København K

Årsrapport for 2019

(11. regnskabsår)

CVR-nr. 32 08 15 17

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 29. maj 2020

Jan M. Hansen

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
ÅRSRAPPORT:	
Påtegninger:	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4 - 6
Ledelsesberetning:	
Selskabsoplysninger	7
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab:	
Anvendt regnskabspraksis	9 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Noter til årsregnskab	15 - 20

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. maj 2020

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 2019 - 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 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 regnskabsbrugere 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 revisionshandling, 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 29. maj 2020

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr.: 32 89 54 68

Carsten Collin

statsautoriseret revisor

MNE-nr.: mne9406

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Habro Fund Management a/s Bredgade 34 A 1260 København K Tlf. 33 34 30 00 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

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 bidrage til indtjeningen også i de kommende år.

Ved udgangen af 2019 administrerede gruppen omkring 150 ejendomsprojekter med ejendomme til en værdi af ca. 12 mia. kroner i England, Danmark, Tyskland, Sverige og Finland.

Selskabet realiserede i 2019 et overskud efter skat på t.dkk 25.

For regnskabsåret 2020 forventes der ligeledes et positivt resultat.

Transaktionsvolumen på en række af de markeder, hvor gruppen håndterer investeringer, er høj. Derfor har gruppen i 2019 haft en række salgsopgaver på vegne af de administrerede selskaber. Dette har især været tilfældet i Tyskland.

Koncernen har over de seneste år brugt betydelige ressourcer på udvikling af nye forretningsområder. Dette gav sig i 2019 udslag i, at der blev gennemført flere nye aktiviteter, som bidrog til indtjeningen i 2019, og som også forventes at gøre det fremadrettet.

Gruppen vil også 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 også i 2020 fokusere på anden forretnings- og produktudvikling i Gruppen.

Usædvanlige forhold

Der har ikke i regnskabsåret været usædvanlige forhold.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 forventes ikke at have væsentlig indvirkning på selskabets indtægtsgrundlag og drift i 2020. Det er imidlertid endnu for tidligt at vurdere, hvorvidt udbruddets indvirkning på den generelle økonomiske situation på længere sigt kan få betydning for selskabets indtægtsgrundlag og drift.

Udover ovennævnte er der ikke indtruffet forhold efter regnskabsårets afslutning, som har væsentlig betydning for bedømmelse af årsrapporten.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Habro Fund Management a/s for perioden 1. januar - 31. december 2019 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 anskaffessummen.

Finansielle poster

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

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.

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 tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede 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 efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Andre gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris.

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. januar - 31. december

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Bruttofortjeneste		25.736.623	29.616.483
Personaleomkostninger	1	-24.276.429	-25.608.914
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT		1.460.194	4.007.569
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	-460.995	1.145.131
Resultat af værdipapirer, der er anlægsaktiver		-336.780	-417.545
Afskrivning på IT system	3	-360.420	-193.319
Afskrivning på Andre anlæg, inventar og driftsmidler	4	-59.187	-177.146
Tab & gevinst anlægsaktiver		4.750	23.440
RESULTAT FØR ANDRE FINANSIELLE POSTER		247.562	4.388.130
Finansielle indtægter	5	1.672.584	605.406
Finansielle omkostninger	5	-1.717.613	-1.636.267
RESULTAT FØR SKAT		202.533	3.357.269
Skat af årets resultat	9	-177.921	-538.894
ÅRETS RESULTAT		24.612	2.818.375
Resultatdisponering			
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-2.475.388	2.818.375
Udbytte		2.500.000	0
		24.612	2.818.375

BALANCE pr. 31. december
AKTIVER

	Note	2019 kr.	2018 kr.
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER			
IT system	3	980.550	1.040.970
Andre anlæg, inventar og driftsmidler	4	862.894	922.081
		1.843.444	1.963.051
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, I ALT			
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	5.518.629	9.823.501
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	295.675	437.455
		5.814.304	10.260.956
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER, I ALT			
ANLÆGSAKTIVER, I ALT			
		7.657.748	12.224.007
TILGODEHAVENDER			
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser		3.354.366	2.131.178
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	8	12.680.585	9.861.879
Sambeskætningsbidrag	9	0	34.066
Udskudt skatteaktiv	9	465.476	643.396
Andre tilgodehavender		2.528.230	1.804.515
Periodeafgrænsningsposter		414.951	515.701
		19.443.608	14.990.735
TILGODEHAVENDER, I ALT			
LIKVIDE BEHOLDNINGER			
		1.260.039	6.185.042
OMSÆTNINGSAKTIVER, I ALT			
		20.703.647	21.175.777
AKTIVER, I ALT			
		28.361.395	33.399.784

BALANCE pr. 31. december
PASSIVER

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>kr.</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	10	12.000.000	12.000.000
Overført resultat	10	452.893	2.928.281
Foreslået udbytte	10	2.500.000	0
		<u>14.952.893</u>	<u>14.928.281</u>
EGENKAPITAL, I ALT			
GÆLDSFORPLIGTELSE			
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE			
Lån	11	478.860	3.590.231
		<u>478.860</u>	<u>3.590.231</u>
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT			
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE			
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.011.954	7.986.288
Lån	11	2.171.378	1.131.147
Anden gæld		6.595.871	5.606.233
Periodeafgrænsningsposter		150.439	157.604
		<u>12.929.642</u>	<u>14.881.272</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE, I ALT			
		<u>13.408.502</u>	<u>18.471.503</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE, I ALT			
PASSIVER, I ALT			
		<u><u>28.361.395</u></u>	<u><u>33.399.784</u></u>
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	12		
Ejerforhold	13		
Lejeforpligtelser	14		

NOTER

		2019	2018
1 Personalemkostninger			
Lønninger og gager		24.069.909	25.429.587
Sociale omkostninger		206.520	179.327
Personalemkostninger, i alt		24.276.429	25.608.914
Gennemsnitligt antal medarbejdere		29	31
2 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
InvestorService A/S	100,00%	-210.080	-138.556
Fund Management A/S	100,00%	-200.870	185.268
H&F Administration A/S	100,00%	105.641	359.577
VPM Fund Management A/S	100,00%	178.545	407.572
H & F Administration Tyskland A/S	100,00%	392.122	1.056.008
Administrationselskabet af 11. juni 2004 A/S	100,00%	7.522	7.330
ApS Habro Komplementar-42	100,00%	3.994	5.801
Afskrivning af H&F Administration A/S, goodwill		-581.499	-581.499
Afskrivning af VPM Fund Management A/S, goodwill		-156.370	-156.370
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, i alt		-460.995	1.145.131
3 IT system			
Anskaffelsessum, primo		3.546.493	3.052.493
Årets tilgang		300.000	494.000
Anskaffelsessum, ultimo		3.846.493	3.546.493
Afskrivninger, primo		-2.505.523	-2.312.204
Årets afskrivninger		-360.420	-193.319
Afskrivninger, ultimo		-2.865.943	-2.505.523
Regnskabsmæssig værdi, ultimo		980.550	1.040.970

NOTER

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
4 Andre anlæg, inventar og driftsmidler		
Anskaffelsessum, primo	3.212.457	3.237.253
Årets tilgang	0	295.933
Årets afgang	-4.750	-320.729
Anskaffelsessum, ultimo	<u>3.207.707</u>	<u>3.212.457</u>
Afskrivninger, primo	-2.290.376	-2.433.959
Årets afskrivninger	-59.187	-177.146
Årets afskrivninger, afgang	4.750	320.729
Afskrivninger, ultimo	<u>-2.344.813</u>	<u>-2.290.376</u>
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	<u>862.894</u>	<u>922.081</u>
5 Finansielle indtægter og omkostninger		
Finansielle indtægter:		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.448.703	408.978
Renteindtægter fra øvrige	217.312	196.428
Kursgevinst på valuta	6.569	0
Finansielle indtægter, i alt	<u>1.672.584</u>	<u>605.406</u>
Finansielle omkostninger:		
Renteomkostninger til bank	-9.962	-51
Renteomkostninger gældsbreve	-587.526	-870.000
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	-888.309	-426.231
Renteomkostninger til øvrige	-1.600	-1.507
Garantiprovision	-230.216	-264.944
Kurstab på valuta	0	-73.534
Finansielle omkostninger, i alt	<u>-1.717.613</u>	<u>-1.636.267</u>
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	<u>-45.029</u>	<u>-1.030.861</u>

NOTER

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Anskaffelsessum, primo	10.922.319	10.922.319
Årets tilgang	375.000	0
Anskaffelsessum, ultimo	<u>11.297.319</u>	<u>10.922.319</u>
Op-/nedskrivninger, primo	-1.098.818	-2.197.237
Årets resultat	276.874	1.883.000
Udbetalt udbytte	-4.629.827	0
Nedskrevet i tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	410.950	-46.712
Afskrivning goodwill	-737.869	-737.869
Op-/nedskrivninger, ultimo	<u>-5.778.690</u>	<u>-1.098.818</u>
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	<u>5.518.629</u>	<u>9.823.501</u>

Kapitalandel specificeres således:

Selskab (navn og ejerandel)	<u>Andel af årets resultat</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Modregnet i tilgodehavender</u>	<u>Bogført værdi</u>
InvestorService A/S, DK, 100%	-210.080	-75.266.023	75.266.023	0
Fund Management A/S, DK, 100%	-200.870	-5.133.023	5.133.023	0
H&F Administration A/S, DK, 100%	105.641	679.333	0	679.333
Goodwill H&F Administration A/S	-581.499	0	0	872.249
VPM Fund Man. A/S, DK, 100%	178.545	1.511.507	0	1.511.507
Goodwill VPM Fund Management A/S	-156.370	0	0	495.172
H & F Adm. Tyskland A/S, DK, 100%	392.122	1.267.123	0	1.267.123
Adm. sel. 11. juni 2004 A/S, DK, 100%	7.522	558.782	0	558.782
ApS Habro Kompl.-42, DK, 100%	3.994	134.463	0	134.463
H&F Property Man. Ltd., UK, 100%	0	0	0	0
VHF Management Ltd., UK 100%	0	0	0	0
VHF Estate Management Ltd., UK 100%	0	0	0	0
	<u>-460.995</u>	<u>-76.247.838</u>	<u>80.399.046</u>	<u>5.518.629</u>

NOTER

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
7 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Kostpris, primo	855.000	276.098
Årets tilgang	195.000	620.569
Årets afgang	0	-41.667
	<u>1.050.000</u>	<u>855.000</u>
Kostpris, ultimo		
Værdiregulering, primo	-417.545	0
Årets værdiregulering	-336.780	-417.545
Årets afgang	0	0
	<u>-754.325</u>	<u>-417.545</u>
Værdiregulering, ultimo		
Dagsværdi, ultimo	<u>295.675</u>	<u>437.455</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele består af anparter i kommandit- samt anpartsselskaber.		
8 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
Tilgodehavender	93.079.631	89.849.975
Modregning af negative kapitalandele	-80.399.046	-79.988.096
	<u>12.680.585</u>	<u>9.861.879</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, i alt		

Selskabet har indgået aftale med tilknyttede virksomheder InvestorService A/S, Fund Management A/S og H & F Holding 2 ApS om, at mellemregningen pr. 31/12 2019, i alt t.dkk 89.247, 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>2019</u>	<u>2018</u>
9 Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	0
Sambeskatningsbidrag	0	34.066
Regulering af udskudt skat	-177.921	-572.960
	<u>-177.921</u>	<u>-538.894</u>
Selskabet indgår i sambeskatning med ultimativt moderselskab Habro Holding a/s og dets øvrige datterselskaber.		
Udskudt skat, primo	643.396	1.216.356
Årets regulering af udskudt skat	-177.921	-572.960
	<u>643.396</u>	<u>643.396</u>
Udskudt skat, ultimo	643.396	643.396
Udskudt skat vedrører:		
Driftsmidler	231.806	318.717
Tilgodehavender	47.447	27.280
Fremførbare skattemæssige underskud	186.223	297.399
	<u>643.396</u>	<u>643.396</u>
Udskudt skat, ultimo	643.396	643.396

10 Egenkapitalopgørelse

Aktiekapitalen består af aktier a kr. 100 eller multipla heraf. Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser og har ikke ændret sig i de seneste fem år.

Egenkapitalen er opgjort således:

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>Ialt</u>
Egenkapital pr. 1/1 2018	12.000.000	109.906	0	12.109.906
Overført via resultatdisponering		2.818.375	0	2.818.375
	<u>12.000.000</u>	<u>2.928.281</u>	<u>0</u>	<u>14.928.281</u>
Egenkapital pr. 1/1 2019	12.000.000	2.928.281	0	14.928.281
Overført via resultatdisponering		-2.475.388	2.500.000	24.612
	<u>12.000.000</u>	<u>452.893</u>	<u>2.500.000</u>	<u>14.952.893</u>
Egenkapital pr. 31/12 2019	12.000.000	452.893	2.500.000	14.952.893

NOTER

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
11 Lån		
<u>Langfristet del:</u>		
Forfalder mere end 5 år efter statusdagen	195.360	270.360
Forfalder mellem 1 og 5 år efter statusdagen	283.500	3.319.871
	<hr/>	<hr/>
Langfristet del i alt	478.860	3.590.231
	<hr/>	<hr/>
<u>Kortfristet del:</u>		
Forfalder inden 1 år efter statusdagen	2.171.378	1.131.147
	<hr/>	<hr/>

12 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, hæfter selskabet med en hæftelse på i alt t.kr. 1.146.

Selskabet kautionerede pr. 31. december 2019 for gæld og resthæftelse på t.kr. 9.700 i 3 kommanditselskaber.

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

13 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

14 Lejeforpligtelser

Selskabet har indgået lejeaftale, der tidligst kan opsiges til fraflytning 30/9 2023.

Selskabets lejeforpligtelse frem til 30. september 2023 er t.kr. 5.436.