Grant Thornton
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Nordstensvej 11
3400 Hillerød
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220

www.grantthornton.dk

Fog Invest ApS

c/o Fog, Skodsborg Strandvej 91, 2942 Skodsborg

CVR-nr. 32 66 96 89
Company reg. no. 32 66 96 89

Årsrapport
Annual report

1. januar - 31. december 2016
1 January - 31 December 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 2. marts 2017.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 2 March 2017.

Helle Fog
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
Management's report	
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab	2
Auditor's report on compilation of the annual accounts	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	4
Company data	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016	
Annual accounts 1 January - 31 December 2016	
Anvendt regnskabspraksis	6
Accounting policies used	
Resultatopgørelse	11
Profit and loss account	
Balance	12
Balance sheet	
Noter	14
Notes	

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Ledelsespåtegning
Management's report

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Fog Invest ApS.
The executive board has today presented the annual report of Fog Invest ApS for the financial year 1 January to 31 December 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.
The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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.
We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2016 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2016.

Direktionen anser betingelserne for at undlade revision af årsregnskabet for 2016 for opfyldt.
The executive board considers the requirements of omission of audit of the annual accounts for 2016 as met.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.
We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Skodsborg, den 2. marts 2017
Skodsborg, 2 March 2017

Direktion
Executive board

Helle Fog

Bjarne Fog

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab
Auditor's report on compilation of the annual accounts

Til ledelsen i Fog Invest ApS
To the management of Fog Invest ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for Fog Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.
We have compiled the annual accounts of Fog Invest ApS for the period 1 January to 31 December 2016 based on the bookkeeping of the company and on further information you have provided.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.
The annual accounts comprise the accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.
We performed this engagement in accordance with ISRS 4410, Compilation Engagements.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisorers Etiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.
We have applied our professional expertise to assist you in the preparation and presentation of the annual accounts in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant requirements of the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms and with ethical requirements of the Danish Institute of State Authorised Public Accountants, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.
The annual accounts and the accuracy and completeness of the information used to compile them are your responsibility.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.
Since a compilation engagement is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information you provided to us to compile the annual accounts. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether the annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab
Auditor's report on compilation of the annual accounts

Hillerød, den 2. marts 2017
Hillerød, 2 March 2017

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorized Public Accountants
CVR-nr. 34 20 99 36
Company reg. no. 34 20 99 36

Claus Koskelin
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company data

Selskabet ***The company***	Fog Invest ApS c/o Fog Skodsborg Strandvej 91 2942 Skodsborg	
	CVR-nr.: *Company reg. no.*	32 66 96 89
	Regnskabsår: *Financial year:*	1. januar - 31. december *1 January - 31 December*
Direktion ***Executive board***	Helle Fog Bjarne Fog	
Revisor ***Auditors***	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nordstensvej 11 3400 Hillerød	

Ledelsesberetning
Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter
The principal activities of the company

Hovedaktiviteten har bestået af formuepleje.

The principal activities has been asset management.

Usikkerhed ved indregning eller måling
Uncertainties as to recognition or measurement

Der har ikke været særlige forhold ved indregning eller måling.

There have been no particular characteristics of recognition or measurement.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold
Development in activities and financial matters

Selskabets resultat og økonomiske udvikling anses for tilfredsstillende.

The company's results and economic development is considered satisfactory.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb
Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Subsequent to the balance sheet date, no events have occured which would have a material impact on the position of the company.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Årsrapporten for Fog Invest ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.
The annual report for Fog Invest ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.
The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling
Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.
Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.
Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.
Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.
At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

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 samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.
Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.
At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Resultatopgørelsen
The profit and loss account

Bruttotab
Gross loss

Bruttotab indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.
The gross loss comprises the net turnover, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.
The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.
Other external costs comprise costs for administration.

Finansielle indtægter og omkostninger
Net financials

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.
Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.
Interest and other costs concerning loans for financing the production of intangible and tangible fixed assets and concerning the production period are not recognised in the cost of the fixed asset.

Skat af årets resultat
Tax of the results for the year
Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring 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 posteringer direkte i egenkapitalen.
The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.
The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).
The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Balancen
The balance sheet

Tilgodehavender
Debtors

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.
Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Værdipapirer og kapitalandele
Securities and equity investments

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.
Securities and equity investments recognised as current assets are measured at fair value on the balance sheet date.

Likvide beholdninger
Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.
Available funds comprise cash at bank and in hand.

Egenkapital
Equity

Udbytte
Dividend

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).
Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

Selskabsskat og udskudt skat
Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.
Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Fog Invest ApS solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.
According to the rules of joint taxation, Fog Invest ApS is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.
Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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.
Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Gældsforpligtelser
Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.
Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note		2016	2015
	Bruttotab ***Gross loss***	**-150.653**	**-83.152**
	Andre finansielle indtægter *Other financial income*	612.722	1.344.742
	Øvrige finansielle omkostninger *Other financial costs*	-40.442	135
	Resultat før skat ***Results before tax***	**421.627**	**1.261.725**
	Skat af årets resultat *Tax on ordinary results*	-94.953	-312.949
	Årets resultat ***Results for the year***	**326.674**	**948.776**
	Forslag til resultatdisponering: ***Proposed distribution of the results:***		
	Udbytte for regnskabsåret *Dividend for the financial year*	0	101.200
	Overføres til overført resultat *Allocated to results brought forward*	326.674	847.576
	Disponeret i alt ***Distribution in total***	**326.674**	**948.776**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver
Assets

Note		2016	2015
	Omsætningsaktiver ***Current assets***		
	Tilgodehavende selskabsskat *Receivable corporate tax*	75.688	0
	Andre tilgodehavender *Other debtors*	180.000	0
	Tilgodehavender i alt *Debtors in total*	255.688	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele *Other securities and equity investments*	10.450.631	10.351.768
	Værdipapirer i alt *Securities in total*	10.450.631	10.351.768
	Likvide beholdninger *Available funds*	193.374	565.983
	Omsætningsaktiver i alt ***Current assets in total***	**10.899.693**	**10.917.751**
	Aktiver i alt ***Assets in total***	**10.899.693**	**10.917.751**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

	Note	2016	2015
Passiver *Equity and liabilities*			
Egenkapital *Equity*			
Virksomhedskapital *Contributed capital*		125.000	125.000
Overført resultat *Results brought forward*		10.724.504	10.397.830
Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the financial year*		0	101.200
Egenkapital i alt *Equity in total*		**10.849.504**	**10.624.030**
Gældsforpligtelser *Liabilities*			
Gæld til pengeinstitutter *Bank debts*		554	0
Selskabsskat *Corporate tax*		0	277.530
Anden gæld *Other debts*		49.635	16.191
Kortfristede gældsforpligtelser i alt *Short-term liabilities in total*		50.189	293.721
Gældsforpligtelser i alt *Liabilities in total*		**50.189**	**293.721**
Passiver i alt *Equity and liabilities in total*		**10.899.693**	**10.917.751**

1 Eventualposter
Contingencies

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	2016	2015

1. Eventualposter
Contingencies

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Warranty commitments and other contingent liabilities

Selskabets pengeinstitut har stillet betalingsgaranti på t.kr. 8.270. Betalingsgarantien vedrører køb af ejendom med overtagelse pr. 1. marts 2017.

The company's financieal institution has provided payment guarantee of DKK 8,270. The garantee is related to the purchase of a property with takeover by March 1, 2017.