

VPM Fund Management A/S

Amaliegade 27
1256 København K

Årsrapport for 2015

(6. regnskabsår)

CVR-nr. 32828876

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 7. juni 2016

(dirigent)

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Påtegninger:	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Ledelsesberetning:	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab:	
Anvendt regnskabspraksis	7 - 8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Noter	12 - 14

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for VPM 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. juni 2016

Direktion:

Jan M. Hansen

Bestyrelse:

Jesper Tullin
(Formand)

Jan M. Hansen

Flemming Brokmose

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i VPM Fund Management A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for VPM Fund Management A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 7. juni 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr: 32895468

Carsten Collin

statsautoriseret revisor

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	VPM Fund Management A/S Amaliegade 27 1256 København K Tlf. 33 34 30 00 Fax. 33 11 91 96 CVR-nr.: 32828876 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Jesper Tullin, formand Jan M. Hansen Flemming Brokmose
Direktion	Jan M. Hansen, administrerende direktør
Revision	Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Gribskovvej 2 2100 København Ø CVR-nr: 32895468

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet

Selskabet har i regnskabsåret beskæftiget sig med administration og rådgivning af investeringsprojekter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat udgør for året et overskud på t.dkk 1.082.

For regnskabsåret 2016 forventes der et positivt resultat.

Usædvanlige forhold

Der har ikke i regnskabsåret været usædvanlige forhold.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for VPM Fund Management A/S for perioden 1. januar - 31. december 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Den anvendte 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.

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.

Selskabet er sambeskattet med H & F 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver består af kundekontrakter, som ved første indregning måles til kostpris. Derefter afskrives kundekontrakterne lineært over aftaleperioden, der er 6 år.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle omkostninger opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen uden andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver:

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 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.

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 gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

RESULTATOPGØRELSE
for perioden 1. januar 2015 - 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
BRUTTOFORTJENESTE		4.305.166	5.935.785
Personaleomkostninger	1	-2.813.206	-5.173.957
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT		1.491.960	761.828
Afskrivning på immaterielle anlægsaktiver	2	-691.683	-691.682
Afskrivning på materielle anlægsaktiver	3	-24.177	-65.457
RESULTAT FØR ANDRE FINANSIELLE POSTER		776.100	4.689
Finansielle indtægter	4	23.697	4.996
Finansielle omkostninger	4	-30.884	-72.231
RESULTAT FØR SKAT		768.913	-62.546
Skat af årets resultat	5	312.859	32.177
ÅRETS RESULTAT		1.081.772	-30.369
Resultatdisponering			
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		1.081.772	-30.369
		1.081.772	-30.369

BALANCE pr. 31. december 2015**AKTIVER:**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
Immaterielle anlægsaktiver	2	278.488	970.171
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, I ALT		278.488	970.171
Materielle anlægsaktiver	3	4.675	28.852
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, I ALT		4.675	28.852
ANLÆGSAKTIVER, I ALT		283.163	999.023
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser		95.726	163.888
Udskudt skatteaktiv	5	444.856	131.997
Andre tilgodehavender		15.120	53.721
Periodeafgrænsningsposter		8.877	0
TILGODEHAVENDER, I ALT		564.579	349.606
LIKVIDE BEHOLDNINGER		1.497.145	1.354.676
OMSÆTNINGSAKTIVER, I ALT		2.061.724	1.704.282
AKTIVER, I ALT		<u>2.344.887</u>	<u>2.703.305</u>

BALANCE pr. 31. december 2015**PASSIVER:**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
Aktiekapital	6	500.000	500.000
Overført resultat	6	964.962	-116.810
EGENKAPITAL, I ALT		1.464.962	383.190
Gæld til tilknyttede virksomheder		171.258	989.046
Anden gæld		708.667	1.304.793
Periodeafgrænsningsposter, forudbetalt honorar		0	26.276
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER, I ALT		879.925	2.320.115
GÆLDSFORPLIGTELSER, I ALT		879.925	2.320.115
PASSIVER, I ALT		2.344.887	2.703.305
Eventualforpligtelser	7		
Aktionærforhold	8		

NOTER

	2015 kr.	2014 kr.
1. Personalemkostninger		
Lønninger og gager	2.652.789	5.113.405
Sociale omkostninger	160.417	60.552
Personalemkostninger, i alt	2.813.206	5.173.957
Gennemsnitligt antal medarbejdere	4	6
2. Immaterielle anlægsaktiver		
Anskaffelsessum		
Saldo pr. 1. januar	4.150.194	4.150.194
Årets tilgang	0	0
Saldo, ultimo	4.150.194	4.150.194
Af- og nedskrivninger		
Saldo pr. 1. januar	3.180.023	2.488.341
Årets af- og nedskrivninger	691.683	691.682
Saldo, ultimo	3.871.706	3.180.023
Balanceværdi, ultimo	278.488	970.171
3. Materielle anlægsaktiver		
Anskaffelsessum		
Saldo pr. 1. januar	426.666	426.666
Årets tilgang	0	0
Saldo, ultimo	426.666	426.666
Af- og nedskrivninger		
Saldo pr. 1. januar	397.814	332.357
Årets af- og nedskrivninger	24.177	65.457
Saldo, ultimo	421.991	397.814
Balanceværdi, ultimo	4.675	28.852

NOTER

	2015 kr.	2014 kr.
4. Finansielle indtægter og omkostninger		
Finansielle indtægter:		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	23.697	0
Øvrige renteindtægter	0	4.996
Finansielle indtægter, i alt	23.697	4.996
Finansielle omkostninger:		
Renteomkostninger til bank	0	-10
Kurstab på valuta	-30.884	-45.638
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	-26.583
Finansielle omkostninger, i alt	-30.884	-72.231
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-7.187	-67.235
5. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	0	0
Ændring i udskudt skat	312.859	49.884
Ændring i skatteprocent	0	-17.707
Skat, i alt	312.859	32.177
Selskabet indgår i sambeskatning med selskabet H & F Holding a/s og dets øvrige datterselskaber.		
Udskudt skat, primo	131.997	153.347
Sambeskatningsbidrag	0	-53.527
Årets regulering af udskudt skat	312.859	49.884
Ændring i skatteprocent	0	-17.707
Udskudt skat, ultimo	444.856	131.997
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	99.115	76.512
Materielle anlægsaktiver	39.981	48.332
Regnskabsmæssig nedskrivning af tilgodehavender	0	7.153
Fremførbare skattemæssige underskud	305.760	0
Udskudt skat, ultimo	444.856	131.997

Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af budgetter for sambeskatningskredsen for perioden 2016 – 2018. Skatteaktivet forventes anvendt inden for budgetperioden 2016 – 2018.

Budgettet for perioden 2016 – 2018 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 hovedaktiviteter.

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

NOTER**6. Egenkapitalopgørelse**

Aktiekapitalen består af aktier a kr. 100 eller multipla heraf. Aktienkapitalen er ikke opdelt i aktieklasser, og er udvidet ved kontant indbetaling fra bestående aktionærer.

Egenkapitalen er opgjort således:

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>Ialt</u>
Egenkapital pr. 1/1 2014	500.000	-86.441	0	413.559
Overført via resultatdisponering		-30.369		-30.369
Egenkapital pr. 1/1 2015	500.000	-116.810	0	383.190
Overført via resultatdisponering		1.081.772		1.081.772
Egenkapital pr. 31/12 2015	500.000	964.962	0	1.464.962

Aktiekapitalen består af aktier a kr. 500 eller multipla heraf. Aktienkapitalen er ikke opdelt i aktieklasser, og har udviklet sig således i de seneste fem år:

	<u>Selskabskapital pr. 1. januar</u>	<u>Årets tilgang</u>	<u>Selskabskapital pr. 31. december</u>
Regnskabsåret 2011	500.000	0	500.000
Regnskabsåret 2012	500.000	0	500.000
Regnskabsåret 2013	500.000	0	500.000
Regnskabsåret 2014	500.000	0	500.000
Regnskabsåret 2015	500.000	0	500.000

7. Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med selskabet H & F 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. marts 2013 eller senere i sambeskatningskredsen.

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

8. Aktionærforhold

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

Habro & Finansgruppen Fund Management A/S, 1256 København K