

# **VL Securities ApS**

Tagensvej 70, 2200 København  
CVR-nr. / CVR no. 33 36 53 06

## **Årsrapport for 2015** **Annual report for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 31.05.16

Kavita Harwani  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7
Resultatopgørelse Income statement	8
Balance Balance sheet	9 - 10
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	11 - 14
Noter Notes	15 - 16

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

VL Securities ApS  
c/o. K1 Holding ApS  
Tagensvej 70  
2200 København  
Hjemsted / Registered office: København  
CVR-nr. / reg. no.: 33 36 53 06

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Direktør Kavita Harwani

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Modervirksomhed**

**Parent company**

---

K1 Holding ApS

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors on the annual report**

---

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for VL Securities ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2016  
Copenhagen, May 31, 2016

#### **Direktionen**

**Executive Board**

Kavita Harwani  
Direktør

Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for VL Securities ApS.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

I believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

**Til kapitalejeren i VL Securities ApS****To the capital owner of VL Securities ApS****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for VL Securities ApS for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of VL Securities ApS for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

**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.

**Management's responsibility for the financial statements**

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

**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.

**Auditor's responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er pas-

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures

sende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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 31. maj 2016

Copenhagen, May 31, 2016

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Morten Stener

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

### **Opinion**

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

**Hovedaktiviteter**

Selskabets formål er at besidde og handle med aktier/anpartar, valuta og råvarer samt hermed beslægtede virksomheder.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK -57.956 mod t.DKK 27 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK -21.840.

Ledelsen finder årets resultat mindre tilfredsstillende.

Selskabet har i årets løb tabt over 50% af selskabskapitalen og er derfor omfattet af Selskabslovens regler om kapitaltab. Selskabet forventer at kunne retavlere kapitalen via den normale drift de kommende år.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

**Main activities**

The company's main activities is to possess and trade shares, currencies and commodities and related business.

**Development in the company's financial activities and affairs**

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK -57,956 against DKK 27k for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK -21,840.

The management considers the net profit for the year to be less than satisfactory.

During the year the company has lost over 50% of the share capital and is therefore subject to the Companies Act rules on capital loss. The company expects to reestablish the share capital through normal operations the next few years.

**Important events occurring after the end of the financial year**

After the end of the financial year, no events have occurred which could change the company's financial position

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	2015 DKK	2014 DKK '000
Andre eksterne omkostninger Other operating expenses	-40.061	-42
<b>Bruttotab</b> <b>Gross loss</b>	<b>-40.061</b>	<b>-42</b>
Andre finansielle indtægter Other financial income	180.170	125
1 Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-215.868	-29
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>	<b>-75.759</b>	<b>54</b>
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	17.803	-27
<b>Årets resultat</b> <b>Profit/loss for the year</b>	<b>-57.956</b>	<b>27</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b>Proposed appropriation account</b>		
Overført resultat Retained earnings	-57.956	27
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>-57.956</b>	<b>27</b>



<b>AKTIVER</b>		31.12.15	31.12.14
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK '000
Note			
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	21.174	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>21.174</b>	<b>0</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	655.479	1.555
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b> <b>Total securities and equity investments</b>	<b>655.479</b>	<b>1.555</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>24.654</b>	<b>579</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>701.307</b>	<b>2.134</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>701.307</b>	<b>2.134</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.15	31.12.14
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	80.000	80
	Overført resultat Retained earnings	-101.840	-44
2	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>-21.840</b>	<b>36</b>
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	570.913	1.950
3	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>570.913</b>	<b>1.950</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	34.375	30
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	117.859	109
	Selskabsskat Income tax	0	9
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>152.234</b>	<b>148</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>723.147</b>	<b>2.098</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>701.307</b>	<b>2.134</b>
4	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

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

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**RESULTATOPGØRELSE****Andre eksterne omkostninger**

Heri indregnes omkostninger til administration.

**Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

**Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

**FOREIGN CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

**INCOME STATEMENT****Other external expenses**

Other external expenses comprise administration costs.

**Net financials**

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

**Tax**

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated 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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## **BALANCE**

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### **Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

### **Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

## **BALANCE SHEET**

### **Other securities and equity investments**

Other securities and equity investments recognised under current assets are measured at fair value in the balance sheet.

### **Cash**

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

### **Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

### **Current and deferred taxes**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

### **Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

### **Liabilities**

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

	2015 DKK	2014 DKK '000
<b>1. Andre finansielle omkostninger</b> <b>Other financial expenses</b>		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	8.279	29
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	207.589	0
I alt Total	215.868	29

## 2. Egenkapital

### Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

#### Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	80.000	-71.029
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	27.145
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	80.000	-43.884

#### Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	80.000	-43.884
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-57.956
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	80.000	-101.840

**3. Gældsforpligtelser**

## Payables

	Restgæld efter 5 år DKK Outstanding debt after 5 years DKK	Gæld i alt 31.12.15 DKK Total payables at 31.12.15 DKK	Gæld i alt 31.12.14 DKK '000 Total payables at 31.12.14 DKK '000
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	570.913	570.913	1.950
I alt Total	570.913	570.913	1.950

**4. Eventualforpligtelser**

## Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet K1 Holding ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

The company is taxed jointly with the other danish companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax. As at the balance sheet date, the total liability amounts to DKK xxk. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been calculated. For further information, please see the management company's financial statements. The liability furthermore includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.