
Valkendorf ApS

Gråbrødretorv 6, 1154 København K

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 34 87 91 76

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 29/5 2019

Andreas Tholstrup
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletaloversigt 6

Beretning 7

Årsregnskab

Regnskabspraksis 10

Resultat- og totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december 14

Balance 31. december 15

Egenkapitalopgørelse 31. december 17

Noter til årsrapporten 18

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Valkendorf ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med kravene i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde, samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Årsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018 i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. maj 2019

Direktion

Jesper Flensted

Andreas Tholstrup

Bestyrelse

Catherine Tholstrup
formand

Andreas Tholstrup

Thomas Gullacksen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Valkendorf ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde, samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Vi har revideret årsregnskabet for Valkendorf ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde, samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde, samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde, samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i selskabet til brug for at udtrykke en konklusion om regnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre revisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

København, den 29. maj 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Flemming Eghoff
statsautoriseret revisor
mne30221

Morten Jørgensen
statsautoriseret revisor
mne32806

Selskabsoplysninger

Selskabet

Valkendorf ApS
Gråbrødretorv 6
1154 København K

CVR-nr: 34 87 91 76
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Catherine Tholstrup, formand
Andreas Tholstrup
Thomas Gullacksen

Direktion

Jesper Flensted
Andreas Tholstrup

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletaloversigt

	2018	2017
	TDKK	TDKK
Resultatopgørelse		
Administrationsgebyrer	13.043	10.896
Udgifter til personale og administration	-1.759	-1.609
Resultat før finansielle poster	10.576	7.963
Årets resultat	9.792	6.643
Balance		
Aktiver	13.836	12.091
Egenkapital	13.245	11.606
Nøgletal		
Solvensprocent	95,7%	96,0%
Egenkapitalforrentning før skat	90,7%	66,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	70,8%	55,3%
Gns. antal ansatte	2	2
Antal alternative investeringsfonde under administration	1	0
Antal afdelinger i alternative investeringsfonde under administration	1	0
Antal øvrige selskaber under administration/(rådgivning for 2017)	1	3
Formue i alternative investeringsfonde under administration	46,5 mEUR	N/A
Formue i øvrige selskaber under administration	N/A	N/A

Der henvises til definitioner af nøgletallene i afsnittet om regnskabspraksis.

Beretning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at være forvalter af den alternative investering fond; Valkendorf Fund I SICAV-SIF, Valkendorf Special Situations One.

Selskabet har Finanstilsynets tilladelse til at udøve forvaltningsvirksomhed (FAIF-tilladelse) i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. Selskabet er dermed underlagt en række krav til forvaltning af de fonde, der er omfattet af lovgivningen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2018 realiseret et resultat på TDKK 8.792. Selskabets balance pr. 31. december 2018 viser en egenkapital på TDKK 13.245. Årets resultat er tilfredsstillende og på niveau med det forventede.

I 2018 ophørte selskabet dets hidtidige aktivitet, som Investeringsrådgiver for ovenstående fond, samt to andre selskaber, Farringdon Fund I og Blackwell Ltd.

Selskabet overtog den 8. maj 2018 rollen som Alternative Investerings Forvalter af Valkendorf Fund I, Valkendorf Special Situations One.

Ovenstående har siden den 8. maj 2018 været selskabet eneste aktivitet.

Selskabet vil dog forsætte med at modtage en indkomst fra Farringdon Fund I og Blackwell Ltd. indtil den 31. december 2019

Direktionens forslag til udbytte

Direktionen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes TDKK 7.403 i udbytte.

Kommentarer til udvalgte regnskabsposter

Administrationsgebyrer

Administrationsgebyrerne udgjorde TDKK 13.043 i 2018, hvilket er 20% højere i forhold til forrige.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration udgjorde TDKK 2.357 i 2018.

Balancen

Anlægsaktiver

Anlægsaktiver udgør TDKK 80, hvoraf TDKK 56 vedrører materielle anlægsaktiver.

Tilgodehavender

Tilgodehavender udgør TDKK 11.575 pr. 31. december 2018. Heraf vedrører TDKK 9.904 tilgodehavender i tilknyttede virksomheder, mens TDKK 1.562 vedrører tilgodehavende hos administrerede fonde.

Beretning

Egenkapital

Egenkapitalen udgør TDKK 13.245 pr. 31. december 2018. I 2018 skete der en kapitalforhøjelse på TDKK 1.420 ved konvertering af frie reserver. Der er udbetalt udbytte på TDKK 7.153 i 2018.

Gæld

Gæld udgør TDKK 3.092. den 31. december 2018 og vedrører primært skyldig selskabsskat

Kapitalforhold

Selskabet har et tilfredsstillende kapitalgrundlag og overholder minimumskapitalkravene i §16 jfr. Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Videnressourcer

Selskabets forretningsgrundlag er baseret på forvaltning af investeringsfonde, hvilket stiller særlige krav til medarbejderes kompetencer og specialviden. Selskabet fokuserer kontinuerligt på at tiltrække og fastholde medarbejdere med stort erfaringsgrundlag og de nødvendige faglige kompetencer.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling af selskabets aktiver eller passiver.

Forretningsmæssige og finansielle risici

Der påhviler ikke selskabets særlige risici ud over de almindelige forekommende inden for branchen.

Der foretages som udgangspunkt ingen aktiv spekulation.

De forretningsmæssige risici knytter sig primært til de, med fondene, indgåede administrationsaftaler, der som hovedregel tidligst kan opsiges med 6 måneders varsel til et halvårsudløb.

Forventninger til 2019

Selskabet forventer en aktivitet i 2019, på samme niveau som i 2018

Resultatet for 2019 forventes på samme niveau som i 2018.

Efterfølgende begivenheder

Der har ikke indtruffet begivenheder efter 31. december 2018 og frem til årsrapportens underskrivelse, der anses for at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Beretning

Ledelseshverv

Bestyrelsen og direktion beklæder nedenstående ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder:

Catherine Tholstrup, formand

Bestyrelsesformand, Valkendorf ApS

Andreas Tholstrup

Direktør, Valkendorf Holding ApS

Direktør, Valkendorf Development ApS

Thomas Gullacksen

Bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet Stakemann

Bestyrelsesmedlem i Pack Tech A/S

Bestyrelsesmedlem i Pack Tech Holding ApS

Direktør i Pack Tech Finans ApS

Bestyrelsesmedlem i Controlled Polymers A/S

Bestyrelsesmedlem i Controlled Polymers Holding ApS

Direktør i Controlled Polymers Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i Acti-Chem A/S

Bestyrelsesmedlem i Acti-Chem Holding A/S

Adm. Direktør i Acti-Chem Finans ApS

Bestyrelsesmedlem i BE Loumann Holding ApS

Bestyrelsesformand i A/S STM nr. 6285

Bestyrelsesformand i A/S STM nr. 6314

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Valkendorf ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde, samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Årsrapporten for 2018 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Administrationsgebyrer

Administrationsgebyrer vedrører rådgivningshonorarer og vederlag ("fee") fra de administrerede fonde. Administrationsgebyrer periodiseres i takt med, at de optjenes og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter administrationshonorar vedrørende de administrerede fonde, performerelaterede honorarindtægter fra investorer samt avance ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Administrationshonorarer periodiseres i takt med, at de optjenes og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden. Performancerelaterede honorarindtægter indtægtsføres, når der er erhvervet ret til at modtage disse.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter gager og pensioner til ansatte, husleje, it-omkostninger, advokat- og revisionshonorar, afgivne administrationshonorarer vedrørende de administrerede fonde samt øvrige administrationsomkostninger.

Performancerelaterede udgifter udgiftsføres i takt med, at de tilsvarende performancerelaterede indtægter indtægtsføres, idet vederlaget fra performance aftaler tilkommer partnergruppen, hvorfor det ikke har nogen resultateffekt.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter. Finansielle poster periodiseres i takt med, at de optjenes og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Skat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med en del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kanføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktiver er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer, lønninger mv.

Likvider beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender samt kassebeholdninger.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Anden gæld

Anden gæld måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Regnskabspraksis

Forklaring af nøgletal

$$\text{Solvensprocent} = \frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\text{Egenkapitalforrentning før skat} = \frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\text{Egenkapitalforrentning efter skat} = \frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Formue under administration: Samlede aktiver i de alternative investeringsfonde og øvrige selskaber under administration. Aktiver i form af kapitalandele i andre administrerede fonde medregnes ikke.

Resultat- og totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018	2017
		DKK	DKK
Administrationsgebyrer	1	13.043.321	10.895.912
Udgifter til personale og administration	2	-2.357.267	-2.824.646
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	-109.896	-110.184
Andre driftsudgifter		0	0
Resultat før finansielle poster		10.576.158	7.961.082
Finansielle indtægter	4	767.851	659.003
Finansielle omkostninger	5	-71.674	-103.309
Resultat før skat		11.272.335	8.516.776
Skat af årets resultat	6	-2.480.070	-1.874.012
Årets resultat		8.792.265	6.642.764
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		8.792.265	6.642.764
Resultatdisponering			
Foreslået udbytte for perioden		7.403.000	7.153.000
Overført overskud		1.389.265	-510.236
		8.792.265	6.642.764

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		55.850	160.850
Indretning af lejede lokaler		0	4.896
Materielle anlægsaktiver	7	55.850	165.746
Deposita		24.000	24.000
Finansielle anlægsaktiver	8	24.000	24.000
Anlægsaktiver		79.850	189.746
Tilgodehavende hos administrerede alternative investeringsfonde		1.562.427	1.280.420
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		7.403.657	7.152.816
Andre tilgodehavender		26.944	46.000
Udskudt skatteaktiv		78.005	57.379
Periodeafgrænsningsposter		3.399	3.330
Tilgodehavender		9.074.432	8.539.945
Likvide beholdninger		4.681.373	3.361.100
Omsætningsaktiver		13.755.805	11.901.045
Aktiver i alt		13.835.655	12.090.791

Balance 31. december

Passiver

	<u>Note</u>	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
Selskabskapital		1.500.000	80.000
Overført resultat		4.341.796	4.372.531
Foreslået udbytte for regnskabsåret		7.403.000	7.153.000
Egenkapital		13.244.796	11.605.531
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	68.000
Anden gæld		590.859	417.260
Gæld i alt		590.859	485.260
Passiver i alt		13.835.655	12.090.791
Nærtstående parter og ejerforhold	9		

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	80.000	4.372.531	7.153.000	11.605.531
Kontant kapitalforhøjelse	1.420.000	-1.420.000	0	0
Betalt ordinært udbytte			-7.153.000	-7.153.000
Årets resultat	0	1.389.265	7.403.000	8.792.265
Egenkapital 31. december	1.500.000	4.341.796	7.403.000	13.244.796

Noter til årsrapporten

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<small>DKK</small>	<small>DKK</small>
1 Administrationsgebyrer		
Farringdon Fund I	5.783.844	7.567.819
Valkendorf Special Situations Fund I	4.513.522	1.391.820
Blackwell advisory fee	2.745.955	1.936.273
	<u>13.043.321</u>	<u>10.895.912</u>

Noter til årsrapporten

	2018 DKK	2017 DKK
2 Udgifter til personale og administration		
Lønninger	1.750.228	1.595.018
Pensioner	0	0
Andre omkostninger til social sikring	9.029	14.428
Udgifter til personale	1.759.257	1.609.446
Administrationsomkostninger	598.010	1.215.200
* Gebyrer til administrerede fondes depositar	0	0
* Gebyrer til administrerede fondes depotselskaber	0	0
	2.357.267	2.824.646
* Gebyrer til depositar og depotselskaber afholdes af de administrerede fonde.		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2	2
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
<i>Direktion:</i>		
Antal	2	2
Fast løn	1.680.228	1.595.018
Variabel løn	0	0
Løn i alt	1.680.228	1.595.018
<i>Bestyrelse:</i>		
Antal	3	0
Fast løn	70.000	0
Variabel løn	0	0
	70.000	0
Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed:		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	25.500	25.500
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	20.950	54.400
Andre ydelser end revision	30.000	30.000
	76.450	109.900

Noter til årsrapporten

	2018 DKK	2017 DKK
3 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		
Materielle anlægsaktiver	109.896	110.184
Immaterielle anlægsaktiver	0	0
	109.896	110.184
4 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	656.052	635.200
Valutakursgevinster	111.799	23.803
	767.851	659.003
5 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	42.893	30.556
Valutakurstab	28.781	72.753
	71.674	103.309
6 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	2.500.696	1.893.052
Årets udskudte skat	-20.626	-19.040
	2.480.070	1.874.012
7 Materielle anlægsaktiver		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af lejede lokaler DKK
Kostpris 1. januar	571.745	25.920
Tilgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	571.745	25.920
Afskrivninger 1. januar	410.895	21.024
Årets afskrivninger	105.000	4.896
Afskrivninger 31. december	515.895	25.920
Regnskabsmæssig værdi 31. december	55.850	0
Afskrives over	5 år	5 år

Noter til årsrapporten

8 Finansielle anlægsaktiver

	Deposita
	DKK
Kostpris 1. januar	24.000
Tilgang i årets løb	0
Kostpris 31. december	24.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december	24.000

9 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Nærtstående parter med bestemmende indflyelse

Valkendorf Holding ApS

Øvrige nærtstående parter

Andreas Tholstrup	Direktionsmedlem
Jesper Flensted	Direktionsmedlem
Catherine Marianne Tholstrup	Bestyrelse
Andreas Tholstrup	Bestyrelse
Thomas Jeffrey Malherbes Gullacksen	Bestyrelse

Transaktioner

For samhandel med nærtstående parter, sker afregningen på markedsbaserede vilkår. Transaktioner foretages efter kontraktlig aftale mellem parterne.

	2018	2017
	DKK	DKK
<i>Administrerede selskaber og alternative investeringsfonde, fælles direktionsmedlemmer</i>		
Modtagne administrationsgebyrer	13.043.321	10.895.912
Tilgodehavende hos administrerede alternative investeringsfonde	1.562.427	1.280.420

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Andreas Peter Henrik Tholstrup

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-350133658388

IP: 2.110.xxx.xxx

2019-05-29 11:43:02Z

NEM ID 

Andreas Peter Henrik Tholstrup

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-350133658388

IP: 2.110.xxx.xxx

2019-05-29 11:43:02Z

NEM ID 

Jesper Flensted

Direktør

Serienummer: CVR:34879176-RID:34905192

IP: 2.110.xxx.xxx

2019-05-29 11:50:16Z

NEM ID 

Catherine Marianne Tholstrup

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-883168107146

IP: 176.23.xxx.xxx

2019-05-29 14:58:50Z

NEM ID 

Thomas Jeffrey Malherbes Gullacksen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-766360503055

IP: 212.237.xxx.xxx

2019-05-30 03:43:20Z

NEM ID 

Flemming Vang Eghoff

Statsautoriseret revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-972902279007

IP: 91.151.xxx.xxx

2019-05-30 05:25:04Z

NEM ID 

Morten Jørgensen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:33771231-RID:15882295

IP: 91.151.xxx.xxx

2019-05-30 06:59:22Z

NEM ID 

Andreas Peter Henrik Tholstrup

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-350133658388

IP: 2.110.xxx.xxx

2019-05-30 07:45:12Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 8CXQM-02555H-8KH4Q-U5PEX-40ZZT-KE10I

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>