

# Ludvig Invest ApS

Upsalagade 4, 01 tv, 2100 København Ø

CVR-nr. 36 92 04 40

## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2017

Som dirigent:



Thorsten Spurr Madsen

## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsregnskab</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>4</b>
Oplysninger om selskabet	4
Beretning	5
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>6</b>
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	8
Noter	9

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Ludvig Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten, der ikke er revideret, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Direktionen anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver 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.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2017

Direktion:



Thorsten Spurr Madsen

Generalforsamlingen har besluttet, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår ikke skal revideres.

## Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

### Til den daglige ledelse i Ludvig Invest ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for Ludvig Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som I har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

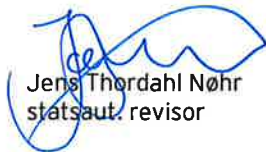
Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere jer med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er jeres ansvar.

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, I har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller review-konklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 31. maj 2017  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Jens Thordahl Nøhr  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Ludvig Invest ApS
Adresse, postnr., by	Upsalagade 4, 01 tv, 2100 København Ø
CVR-nr.	36 92 04 40
Hjemstedskommune	København
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Direktion	Thorsten Spurr Madsen
Revisor	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive virksomhed inden for handel og industri, herunder ved investering i virksomheder.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for 2016 udviser et overskud på 1.865 kr. og virksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 110.725 kr.

Selskabets regnskabsmæssige værdi af investeringer i kapitalandele udgør pr. 31. december 2016 161.731 kr.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

#### Særlige risici

Som beskrevet under anvendt regnskabspraksis måles kapitalandele til dagsværdi.

Idet de underliggende porteføljevirksomheder er unoterede selskaber, er fastsættelse af dagsværdi forbundet med usikkerhed.

Som følge af porteføljevirksomheders vedtægter og deltagelse i særlige investeringsaftaler påhviler der en række restriktioner og forpligtelser i relation til udlodning af udbytte m.v. fra porteføljevirksomheder.

Værdien af kapitalandele er således indregnet med den andel af selskabets skønnede dagsværdi, som ledelsen har vurderet tilfalder selskabet pr. balancedagen.

Det er ledelsens vurdering, at dagsværdimålingen ultimo 2016 er velfunderet og baseret på rimelige og realistiske forudsætninger.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som har væsentlig betydning for vurdering af årsrapporten.

#### Forventet udvikling

Selskabets fremtidige resultater afhænger af udviklingen i selskabets kapitalandele.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2016 12 mdr.	2015 7 mdr.
	Resultat m.v. af kapitalandele	7.780	-1.678
	Andre eksterne omkostninger	-3.750	-9.420
	<b>Bruttoresultat</b>	4.030	-11.098
	Finansielle omkostninger	-2.165	-42
	<b>Årets resultat</b>	1.865	-11.140
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Overført resultat	1.865	-11.140
		1.865	-11.140

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	kr.	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
2	Finansielle anlægsaktiver		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	161.731	67.622
		<u>161.731</u>	<u>67.622</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>161.731</u>	<u>67.622</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Likvide beholdninger	30.515	18.837
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>30.515</u>	<u>18.837</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>192.246</u>	<u>86.459</u>

### Balance

Note	kr.	2016	2015
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
3	Selskabskapital	56.000	50.000
	Overført resultat	54.725	-1.140
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>110.725</u>	<u>48.860</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Anden gæld	81.521	37.599
		<u>81.521</u>	<u>37.599</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>81.521</u>	<u>37.599</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>192.246</u>	<u>86.459</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 4 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 5 Sikkerhedsstillelser



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

kr.	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 11. juni 2015	0	0	0
Kontant indbetaling i forbindelse med stiftelse	50.000	10.000	60.000
Overført, jf. resultatdisponering	0	-11.140	-11.140
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	<b>50.000</b>	<b>-1.140</b>	<b>48.860</b>
Kapitalforhøjelse	6.000	54.000	60.000
Overført, jf. resultatdisponering	0	1.865	1.865
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>56.000</b>	<b>54.725</b>	<b>110.725</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Ludvig Invest ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

For at opnå et retvisende billede af selskabets investeringsaktivitet er resultatopgørelsens præsentationsform ændret i forhold til årsregnskabslovens skemakrav. Resultat m.v. af kapitalandel præsenteres således som en del af den primære drift.

#### Alene ændringer til præsentation og oplysninger

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen i regnskabsåret eller for sammenligningstallene. Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændringsloven har alene medført nye eller ændrede præsentations- og oplysningskrav, som er indarbejdet i årsregnskabet.

### Resultatopgørelsen

#### Resultat m.v. af kapitalandele

Resultat m.v. af kapitalandele indeholder årets dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

#### Finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balancen

##### Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele måles til dagsværdi. Ved fastsættelse af dagsværdi tages udgangspunkt i tilgængelige handler med den pågældende virksomheds kapitalandele eller en kapitalværdi baseret på en vurdering af de fremtidige pengestrømme eller de tilstedeværende værdier i de pågældende virksomheder, opgjort ud fra dels en vurdering af de fremtidige pengestrømme tilbagediskonteret med et afkastkrav (WACC), der er fastsat på baggrund af data fra sammenlignelige virksomheder, og dels en kapitalværdi opgjort ud fra en multipel-baseret værdiansættelsesmetode, hvor multiplen er fastsat på baggrund af data fra sammenlignelige virksomheder. Øvrige input i værdiansættelsen er fastsat af ledelsen. Den opgjorte kapitalværdi korrigeres for nettorentebærende gæld, ligesom der tages højde for de tilstedeværende værdier i de pågældende virksomheder samt mellemliggende holdingselskaber.

Såfremt en pålidelig dagsværdi ikke kan identificeres, sker alternativt måling til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Ved fastlæggelse af dagsværdi af kapitalandele tages endvidere højde for aftalemæssige bestemmelser omkring udlodning af udbytte m.v.

Udbytte indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for vedtagelsen (sædvanligvis på tidspunktet for vedtagelsen på generalforsamlingen).

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger i selskabets bank.

##### Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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. 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 inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

##### Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 2 Finansielle anlægsaktiver

kr.	<u>Andre værdipapirer og kapitalandele</u>
Kostpris 1. januar 2016	69.300
Tilgang i årets løb	86.329
	<u>155.629</u>
Kostpris 31. december 2016	155.629
Værdireguleringer 1. januar 2016	-1.678
Årets opskrivninger	7.780
	<u>6.102</u>
Værdireguleringer 31. december 2016	6.102
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>161.731</u></b>

Som følge af kapitalandeles vedtægter og deltagelse i særlige investeringsaftaler påhviler der en række restriktioner og forpligtelser i relation til udlodning af udbytte m.v. Der er således indregnet den andel af kapitalandeles dagsværdi, som ledelsen har vurderet tilfalder selskabet pr. balancedagen, idet det skal fremæves, at opgørelsen af denne kan være forbundet med usikkerhed.

#### Risici ved måling af kapitalandele i porteføljevirkomheder til dagsværdi

Idet porteføljevirkomhederne er noterede selskaber, er fastsættelse af dagsværdi forbundet med usikkerhed.

Væsentlige ikke-observerbare input og forudsætninger (niveau 3 i dagsværdihierarkiet), der anvendes ved beregningen af dagsværdien af porteføljevirkomhederne, er opsummeret nedenfor på et vægtet grundlag:

Forventet årlig vækst i terminalperioden, vægtet for den underliggende portefølje: 1,5 %

WACC, vægtet for den underliggende portefølje: 9,4 %

EV/EBITDA-multipler, vægtet for den underliggende portefølje: 11,7 x

kr.	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>3 Selskabskapital</b>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Anparter, 56.000 stk. a nom. 1,00 kr.	56.000	50.000
	<u>56.000</u>	<u>50.000</u>

Selskabets anpartskapital er i året forhøjet med nominelt 6.000 kr.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 4 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Andre eventualforpligtelser

Som følge af virksomhedens deltagelse i investeringsaftaler kan selskabet under visse omstændigheder være forpligtet til at tilføre yderligere kapital til porteføljevirksomheder. Selskabets resthæftelse som kommanditist overfor CIV af december 2014 K/S udgør 595 t.kr. pr. 31. december 2016.

Som følge af låneaftale vedrørende lån fra Polaris Management A/S, præsenteret under anden gæld, har selskabet ikke mulighed for at udlodde udbytte før, at lånet er fuldt tilbagebetalt.

#### 5 Sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2016.