

# HK Investment ApS

Stockholmsgade 51, st th  
2100 København Ø

Årsrapport  
1. januar 2016 - 31. december 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

31/05/2017

Martin Bang-Löwgren  
Dirigent

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger .....	3
------------------------------	---

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning .....	4
-------------------------	---

**Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning .....	5
-------------------------	---

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis .....	6
--------------------------------	---

Resultatopgørelse .....	8
-------------------------	---

Balance .....	9
---------------	---

Egenkapitalopgørelse .....	11
----------------------------	----

Noter .....	12
-------------	----

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomheden

HK Investment ApS  
Stockholmsgade 51, st th  
2100 København Ø

CVR-nr: 36940549

Regnskabsår: 01/01/2016 - 31/12/2016

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for HK Investment 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 at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

københavn, den 31/05/2017

## Direktion

Martin Bang-Löwgren

## Fravalg af revision for det kommende regnskabsår

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

# Ledelsesberetning

## 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 8.815 kr. og virksomhedens balance pr 31. december 2016 udviser en egenkapital på 235.955 kr.

Selskabets regnskabsmæssige værdi af investeringer i kapitalandele udgør pr. 31. december 2016 323.463 kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

#### **Særlige risici**

Som beskrevet under anvendt regnskabspraksis måles kapitalandele i porteføljevirkomheder til dagsværdi.

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

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

Værdien af kapitalandele i porteføljevirkomheder 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.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B. Der er foretaget tilvalg af enkelte regler i regnskabsklasse C.

## 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 mv.v af kapitalandele indeholder dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

### Finansielle indtægter og 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.

## Balancen

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele i porteføljevirkksomheder 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 i porteføljevirkksomheder tages endvidere højde for aftalemæssige bestemmelser omkring udlodning af udbytte m.v.

Udbytte indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for vedtagelsen (sædvanligvis på tidspunktet for

vedtagelse 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 acontoskatter.

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.

# Resultatopgørelse 1. jan 2016 - 31. dec 2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Eksterne omkostninger .....		-3.750	-9.420
<b>Bruttoresultat .....</b>		<b>-3.750</b>	<b>-9.420</b>
<b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>		<b>-3.750</b>	<b>-9.420</b>
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver .....		15.560	-3.356
Andre finansielle indtægter .....		1.090	0
Øvrige finansielle omkostninger .....		-4.085	-84
<b>Ordinært resultat før skat .....</b>		<b>8.815</b>	<b>-12.860</b>
Skat af årets resultat .....		0	0
<b>Årets resultat .....</b>		<b>8.815</b>	<b>-12.860</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat .....		8.815	-12.860
<b>I alt .....</b>		<b>8.815</b>	<b>-12.860</b>



# Balance 31. december 2016

## Aktiver

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele .....		323.463	135.244
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>1</b>	<b>323.463</b>	<b>135.244</b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>323.463</b>	<b>135.244</b>
Andre tilgodehavender .....		798	0
<b>Tilgodehavender i alt .....</b>		<b>798</b>	<b>0</b>
Likvide beholdninger .....		70.985	43.343
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>71.783</b>	<b>43.343</b>
<b>Aktiver i alt .....</b>		<b>395.246</b>	<b>178.587</b>

# Balance 31. december 2016

## Passiver

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Registreret kapital mv. ....	2	62.000	50.000
Overført resultat .....		173.955	57.140
<b>Egenkapital i alt .....</b>		<b>235.955</b>	<b>107.140</b>
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring .....		159.291	71.447
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>159.291</b>	<b>71.447</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>159.291</b>	<b>71.447</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>395.246</b>	<b>178.587</b>

# Egenkapitalopgørelse 1. jan 2016 - 31. dec 2016

	<b>Registreret kapital mv. kr.</b>	<b>Overført resultat kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital, primo .....	50.000	57.140	107.140
Kapitalforhøjelse .....	12.000	108.000	120.000
Årets resultat .....		8.815	8.815
Egenkapital, ultimo .....	62.000	173.955	235.955

# Noter

## 1. Finansielle anlægsaktiver i alt

	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele kr.</b>
Kostpris primo	138.600
Tilgang	172.659
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>311.259</b>
Værdireguleringer 1. januar 2016	-3.356
Årets opskrivninger	15.560
<b>Værdireguleringer 31. december 2016</b>	<b>12.204</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>323.463</b>

Som følge af kapitalandeleles 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 kapitalandeleles dagsværdi, som ledelsen har vurderet tilfalder selskabet pr. balancedagen, idet det skal fremhæves, at opgørelsen af denne kan være forbundet med usikkerhed.

### **Risici ved måling af kapitalandele i porteføljevirkksomheder til dagsværdi**

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

Væsentlige ikke-observerbare input og forudsætninger (niveau 3 i dagsværdihierarkiet), der anvendes ved beretningen af dagsværdien af porteføljevirkksomhederne, 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: 11,7x

## 2. Registreret kapital mv.

### Selskabskapital

	<b>kr.</b>
Anpartskapital 1. januar 2016	50.000
Kapitaludvidelse	12.000
<b>Anpartskapital 31. december 2016</b>	<b>62.000</b>

Selskabets anpartskapital er fordelt således, 62.000 stk. af nom. 1,00 kr.

## 3. Oplysning om eventualforpligtelser

Som følge af virksomhedens deltagelse i investeringsaftaler kan selskabet under visse omstændigheder være forpligtet til at tilføre yderligere kapital til porteføljevirkksomheder. Selskabets resthæftelse som kommanditist oerfor CIV af december 2014 K/S udgør 1.189 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.

## 4. Oplysning om sikkerhedsstillelser og aktiver pantsat som sikkerhed

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