

HK Investment ApS

Stockholmsgade 51, st th
2100 København Ø

Årsrapport
1. januar 2018 - 31. december 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den

29/05/2019

Martin Bang-Löwgren
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger	3
------------------------------	---

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	4
-------------------------	---

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	10

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden

HK Investment ApS
Stockholmsgade 51, st th
2100 København Ø

Telefonnummer: 30523495

e-mailadresse: martin@bang-lowgren.com

CVR-nr: 36940549

Regnskabsår: 01/01/2018 - 31/12/2018

Ledelsesberetning

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 2018 udviser et underskud på 62.382 kr. og virksomhedens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 326.810 kr.

Selskabets regnskabsmæssige værdi af investeringer i kapitalandele udgør pr. 31. december 2018 396.449 kr.

Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Særlige risici

Som beskrevet under anvendt regnskabspraksis måles kapital andele til dagsværdi.

Som følge af porteføljevirkomhedernes 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 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 2018 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.

Ledelsen anser betingelserne for at udelade revision for opfyldt.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabsprincip som sidste år.

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 reguleing 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 porteføljevirkomheder 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 porteføljevirkomheder 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. 2018 - 31. dec. 2018

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Eksterne omkostninger		-2.055	-805
Bruttoresultat		-2.055	-805
Resultat af ordinær primær drift		-2.055	-805
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		-54.634	9.340
Andre finansielle indtægter		18	64
Øvrige finansielle omkostninger		-5.711	-5.362
Ordinært resultat før skat		-62.382	3.237
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		-62.382	3.237
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-62.382	3.237
I alt		-62.382	3.237

Balance 31. december 2018

Aktiver

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		396.449	341.888
Finansielle anlægsaktiver i alt	1	396.449	341.888
Anlægsaktiver i alt		396.449	341.888
Andre tilgodehavender		0	14.848
Tilgodehavender i alt		0	14.848
Likvide beholdninger		164.742	49.176
Omsætningsaktiver i alt		164.742	64.024
Aktiver i alt		561.191	405.912

Balance 31. december 2018

Passiver

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Registreret kapital mv.		77.000	62.000
Overført resultat		249.810	177.192
Egenkapital i alt		326.810	239.192
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		234.381	166.720
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		234.381	166.720
Gældsforpligtelser i alt		234.381	166.720
Passiver i alt		561.191	405.912

Noter

1. Finansielle anlægsaktiver i alt

	Andre Værdipapirer og kapitalandele kr.
Kostpris primo	320.259
Tilgang	109.195
Afgang	0
Kostpris ultimo	429.539
Nettoopskrivninger primo	21.544
Andel i årets resultat jf. note	-54.634
Nettoopskrivninger ultimo	-33.090
Regnskabsmæssig værdi ultimo	396.449

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 kapital andeles 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 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-multiplier, vægtet for den underliggende portefølje: 9,4 x

2. 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 overfor CIV af december 2014 K/S udgør 1.071 t.kr. pr. 31. december 2018.

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.

3. Oplysning om sikkerhedsstillelser og aktiver pantsat som sikkerhed

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2018.

4. Information om gennemsnitligt antal ansatte

	2018
Gennemsnitligt antal ansatte	0