

# VKR Invest ApS

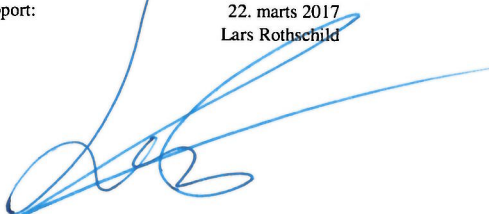
Breeltevej 18, 2970 Hørsholm

CVR-nr. 37 29 14 47

## Årsrapport 2016

Regnskabsperiode:  
Dato for godkendelse af årsrapport:  
Generalforsamlingsdirigent:

1. januar 2016 – 31. december 2016  
22. marts 2017  
Lars Rothschild



## **Indhold**

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Selskabsoplysninger	5
Beretning	6
<b>Årsregnskab 2016</b>	<b>7</b>
Resultatopgørelse 1. januar til 31. december	7
Balance pr. 31. december	8
Noter	9

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for VKR Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm den 22. marts 2017

Direktion:



Mads Kann-Rasmussen  
*adm. direktør*



Thomas Overvad

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i VKR Invest ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for VKR Invest ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores 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 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### 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 årsregnskabet". 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.

### 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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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.
- 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 22. marts 2017

**Ernst & Young**

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 80 70 02 28

  
Henrik Kronborg Iversen  
statsaut. revisor

  
Jesper Koefoed  
statsaut. revisor

## **Ledelsesberetning**

### **Selskabsoplysninger**

VKR Invest ApS  
Postadresse: Breettevej 18, 2970 Hørsholm

CVR-nr.: 37291447  
Hjemstedskommune: Hørsholm  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december  
Regnskab nr. 2

### **Direktion**

Mads Kann-Rasmussen (*adm. direktør*)  
Thomas Overvad

### **Revision**

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg

### **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes 22. marts 2017 på selskabets adresse.

## **Ledelsesberetning**

### **Beretning**

#### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

VKR Invest ApS er en dattervirksomhed af VKR Holding A/S og har som hovedaktivitet at drive investeringsvirksomhed.

#### **Udvikling i økonomiske forhold og aktiviteter**

Årets bruttotab 2016 udgjorde -315t. kr. (2015: -275t. kr.). Årets resultat 2016 udgjorde 10,8 mio. kr. (mod et underskud på 4,0 mio. kr. i 2015). Resultatet anses for tilfredsstillende.

# Årsregnskab 2016

## Resultatopgørelse 1. januar til 31. december

t.kr.	Note	2016	2015
<b>Bruttoresultat</b>		<u>-315</u>	<u>-275</u>
<b>Resultat før finansielle poster og skat</b>		-315	-275
Finansielle indtægter	2	17.646	781
Finansielle omkostninger	3	<u>6.503</u>	<u>4.506</u>
<b>Resultat før skat</b>		10.828	-4.000
Skat af årets resultat	4	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<u>10.828</u>	<u>-4.000</u>
<b>Resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>10.828</u>	<u>-4.000</u>
Resultatdisponering i alt		<u>10.828</u>	<u>-4.000</u>



# Årsregnskab 2016

## Balance pr. 31. december

t.kr.	Note	2016	2015
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5		
Andre værdipapirer		149.673	165.076
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		149.673	165.076
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.784	
Andre kortfristede tilgodehavender		1.183	3.830
		4.967	3.830
<b>Værdipapirer</b>		109.611	76.689
<b>Likvide beholdninger</b>		16.473	
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		131.051	80.519
<b>AKTIVER I ALT</b>		280.724	245.595
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Anpartskapital		60	50
Overført resultat		280.645	245.127
<b>Egenkapital i alt</b>		280.705	245.177
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til tilknyttede virksomheder			171
Anden kortfristet gæld		18	247
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		18	418
<b>PASSIVER I ALT</b>		280.724	245.595
Anvendt regnskabspraksis	1		
Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser	6		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	7		

# Årsregnskab 2016

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VKR Invest ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte regler fra klasse C.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for VKR Holding A/S, Hørsholm.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første omregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttoresultat

Selskabet har i resultatopgørelsen valgt at sammendrage posterne Nettoomsætning, Andre driftsindtægter og Eksterne omkostninger i posten Bruttoresultat.

#### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

#### 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. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta m.v.

#### Skat af årets resultat

VKR Invest ApS er et investeringsselskab, der er skattefritaget efter selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

# Årsregnskab 2016

## Noter

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Andre værdipapirer

Andre værdipapirer, som ikke har en bestemt udløbsdato, og som er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien udgør salgsværdien for de aktiver, der indgår i et aktivt marked.

Andre værdipapirer, som har en bestemt udløbsdato, og som virksomheden har til hensigt at holde til udløb, indregnes til amortiseret kostpris.

#### Omsætningsaktiver

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af tab.

##### Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen.

#### Egenkapital - Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

# Årsregnskab 2016

## Noter

### 2 Finansielle indtægter

Heraf udgør renteindtægter fra tilknyttede virksomheder 0 t.kr. (2015: 0 t.kr.).

### 3 Finansielle omkostninger

Heraf udgør renteomkostninger til tilknyttede virksomheder 0 t.kr. (2015: 0 t.kr.).

### 4 Skat af årets resultat

Selskabet er et investeringsselskab, der er skattefritaget efter selskabsskattelovens §3, stk. 1, nr. 19. Værdiudviklingen på aktier medregnes i den skattepligtige indkomst hos moderselskabet VKR Holding A/S.

### 5 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2016	168.970
Årets tilgang	24.700
Årets afgang	40.079
Kostpris 31. december 2016	153.591
Værdireguleringer 1. januar 2016	-3.894
Årets afgang	4.818
Øvrige reguleringer	4.794
Værdireguleringer 31. december 2016	-3.918
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>149.673</b>

Selskabets investeringer i Andre værdipapirer omfatter primært investeringer i Private Equity fonde og Ejendomsfonde (under eet betegnet som "investeringsfonde"). For denne type af investeringer gælder at dagsværdien ikke måles på baggrund af observationer på et aktivt marked, men på baggrund af oplysninger om værdiansættelse fra fondene selv. Ved indgåelse af nye investeringer i investeringsfonde modtager VKR Invest ApS materiale om fondenes overordnede principper for værdiansættelse, og disse accepteres samtidig med, at selskabet vælger at investere i en investeringsfond. Dagsværdien af selskabets investeringer i investeringsfonde baserer sig på modtagne kvartalsrapporter. VKR Invest modtager ikke detaljerede informationer om dagsværdiberegningen for investeringsfondene, herunder om centrale forudsætninger, der er anvendt til dagsværdiansættelsen. Dagsværdien i alle investeringsfonde opgøres på basis af ikke observerbare input.

# Årsregnskab 2016

## Noter

### 6 Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser

t.kr.	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Investeringstilsagn vedrørende kapitalfonde	35.274	19.822

### 7 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, der har væsentlig betydning for årets resultat eller finansielle stilling.