

Valueplus A/S

Filippavej 23
8270 Højbjerg

Årsrapport
4. maj 2016 - 31. december 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den

25/04/2017

Mads Ballegaard Dyrberg
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

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

Påtegninger

Ledelsespåtegning	4
-------------------------	---

Erklæringer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
--	---

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	7
-------------------------	---

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	9
--------------------------------	---

Resultatopgørelse	11
-------------------------	----

Balance	12
---------------	----

Noter	14
-------------	----

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden

Valueplus A/S
Filippavej 23
8270 Højbjerg

CVR-nr: 37663980
Regnskabsår: 04/05/2016 - 31/12/2016

Revisor

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C
DK Danmark
CVR-nr: 33771231
P-enhed: 1016977795

Ledespåtegning

Direktionen og bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 4. maj - 31. december 2016 for VALUEplus A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsrapporten giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af selskabets aktiviteter.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Højbjerg, den 25/04/2017

Direktion

Mads Ballegaard Dyrberg

Bestyrelse

Claus Boisen

Steen Sønderby
Formand

Mads Ballegaard Dyrberg

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Til kapitalejerne i VALUEplus A/S

Konklusion

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 4. maj - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for VALUEplus A/S for regnskabsåret 4. maj - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter ("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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 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.

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.

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.

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 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.

Aarhus, 25/04/2017

Ledelsesberetning

Etablering af VALUE+

VALUE+ er et investeringsselskab som via investorindskud investerer i aktier. VALUE+ er uafhængig af banker og er oprettet som modstykket til bankernes aktieforeninger/-fonde.

Selskabet blev etableret den 4. maj 2016 og fik de første eksterne investorer ind den 1. august 2016. Derudover blev der foretaget to yderligere kapitalforhøjelser, hvor nye investorer kom ind, inden udgangen af 2016.

Årets resultat

Regnskabsåret 2016 resulterede i et overskud på tDKK300 og investorerne realiserede et nettoafkast på 7,2%, opgjort som stigningen i indre værdi per aktie, i perioden fra den 1. august til ultimo året (5 måneder). Den indre værdi per B-aktie er således steget til DKK6,89 fra DKK6,43 i den angivne periode.

I forbindelse med etableringen af selskabet den 4. maj påløb der nogle opstartsomkostninger til advokat, VP mm., som alle er afholdt af selskabet INDEN de første eksterne investorer skød penge i selskabet den 1. august. Disse omkostninger har således en negativ effekt på det oven for anførte overskud, men IKKE på det afkast investorerne har fået på deres investering, da investorerne er kommet ind til en indre værdi, som afspejler at de omtalte omkostninger var afholdt. Opstartsomkostningerne beløb sig til tDKK72.

Udover opstartsomkostningerne har selskabet afholdt omkostninger på tDKK98. Disse dækker primært honoraret for porteføljeplejen, men også revisorregning og mindre løbende advokatombkostninger mm.

Egenkapitalen ultimo året var på DKK8,5mio

Investeringsstrategi og målsætning

VALUE+ opererer ud fra en langsigtet value investing-filosofi inspireret af investeringseksperter Warren Buffetts tilgang til investering.

Selskabet er aktivt forvaltet og ambitionen er på lang sigt at slå "markedet". Vi ved, at vi med 100% sikkerhed vil underperforme i forhold til markedet i nogle perioder - MEN på det lange sigt skal vi outperforme markedet betragteligt.

Da aktieinvesteringerne foretages globalt anvendes MSCI All Country World Index'et som benchmark. Der foretages IKKE investeringer for lånte midler i selskabet.

Selskabet er akkumulerende og der udbetales således ikke løbende udbytte.

Investeringsfilosofien

Vi tager ved lære af de bedste i vores bestræbelser på at gøre det bedre (gerne betragteligt bedre) end markedet. Som Isaac Newton engang udtalte: "If I have seen further, it is by standing on the shoulders of giants".

Så ud over Warren Buffett, som i særdeleshed har formet VALUE+' syn på investering, så er investeringsfilosofien inspireret af respekterede investeringseksperter som Benjamin Graham, Joel Greenblatt, Charles Munger, Philip A. Fisher m.fl. Alle disse har formået at generere ekstraordinære høje langsigtede afkast via aktieinvestering.

Traditionelle value-investeringer

Investeringsfilosofien er todelt. Den primære del af porteføljen tilstræbes at være investeret i gængse value-aktier, der kan købes til en fornuftig pris i forhold til deres reelle underliggende værdi (intrinsic value). Det er her afgørende at denne sikkerhedsmargin (altså forskellen mellem pris og værdi) er så stor som mulig for at minimere risikoen i aktieudvælgelsen. Samtidig fokuseres der på aktier, der vækster på top- og bundlinjen og løbende forøger den underliggende værdi.

Vi fokuserer på den langsigtede værditilvækst og ikke på kortsigtede udsving i markedet. Dette er ud fra en betragtning om, at markedet på den korte bane er irrationelt og til tider hysterisk og præget af mikro- og makroøkonomiske begivenheder, mens aktiekurser på den lange bane vil tendere til at afspejle den underliggende værdi af virksomhederne. Det er således ifølge os utopi at tro, at man kan spå om markedet kortsigtet (time top og bund). Derimod kan man ved hjælp af grundige og konsistente analyser godt foretage gode langsigtede investeringer i virksomheder, som på sigt med en overvejende sandsynlighed vil være mere værd end i dag.

Special situations

Udover de traditionelle langsigtede value-investeringer fokuserer vi også på at finde value i såkaldte ”special situation”-investeringer. Her investeres der i virksomheder, der gennemgår specifikke virksomhedsmæssige begivenheder. Det kunne være spinoff-situationer (hvor en virksomhed udskiller en division eller lignende, som bliver til et selvstændigt selskab) eller fusions-cases (hvor en virksomhed opkøber en anden) eller lignende. Kendetegnet ved disse er, at investeringshorisonten typisk er mere linket til den konkrete begivenhed end til et ønske om at holde noget på lang sigt. Ligeledes kendetegnet ved disse er, at de åbner op for et underanalyseret/underestimeret område inden for investering, der historisk har givet meget høje afkast til den dygtige investor. Både Buffett og Greenblatt m.fl har praktiseret denne type investeringer i stor stil. Og i VALUE+ tilsigter vi, at 20-25% af vores portefølje er investeret i denne type aktier. Disse ”special situations” er typisk i nogen grad afkoblet fra de generelle udsving på aktiemarkedet, hvilket medvirker til at hedge den aktiemarkedsrelaterede risiko på porteføljen.

Anvendt regnskabspraksis

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

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt i DKK

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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 finansiell 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 finansiell post.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administrationen.

Finansielle indtægter

Finansielle indtægter består af kursgevinster på værdipapirer samt modtagne udbytter o.l.

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, tab på værdipapirer m.v.

Skat af årets resultat

Selskabet har status som et investeringsselskab, hvorfor selskabet ikke skal betale selskabsskat, men investorerne skal beskattes individuelt. Ved udbyttebetalinger fra selskaberne i aktieporteføljen betales udbytteskat.

Regnskabspraksis

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Værdipapirbeholdning

Værdipapirbeholdning indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Egenkapital

Udbytte

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

Gældforpligtelser

Gældforpligtelser omfatter skyldige omkostninger vedrørende regnskabsåret, men ikke afholdt på balancedagen. Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Resultatopgørelse 4. maj 2016 - 31. dec 2016

	Note	2016 kr.
Bruttoresultat		-170.553
Resultat af ordinær primær drift		-170.553
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		469.870
Ordinært resultat før skat		299.317
Skat af årets resultat		0
Årets resultat		299.317
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat		299.317
I alt		299.317

Balance 31. december 2016

Aktiver

	Note	2016 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		8.458.039
Værdipapirer og kapitalandele i alt		8.458.039
Likvide beholdninger		156.765
Kortfristede aktiver i alt		8.614.804
Aktiver i alt		8.614.804

Balance 31. december 2016

Passiver

	Note	2016 kr.
Registreret kapital mv.		1.671.431
Overkurs ved emission		6.560.069
Overført resultat		299.317
Egenkapital i alt		8.530.817
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring ..		83.987
Kortfristede forpligtelser i alt		83.987
Forpligtelser i alt		83.987
Passiver i alt		8.614.804

Noter

1. Oplysning om ejerskab

Ejerforhold

VALUEplus International A/S, Filippavej 23, 8270 Højbjerg ejer 100% af A-aktierne. Kun A-aktier har stemmeret.

B-Aktierne er hovedsageligt ejet af eksterne investorer.

2. Information om gennemsnitligt antal ansatte

Her kan du indsætte tekst og tabeller (for nogle noter er det ikke muligt at indsætte tabeller).

	2016
Antal ansatte, primo	1
Gennemsnitligt antal ansatte	1
Antal ansatte, ultimo	1

Her kan du indsætte tekst og tabeller (for nogle noter er det ikke muligt at indsætte tabeller).