

# **INVESTERINGSSELSKABET RS ApS**

Årsrapport

1. januar 2013 - 31. december 2013

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

**04/06/2014**

---

**Jakob Vestergaard Jensen**

---

**Dirigent**

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

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

**Påtegninger**

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

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors erklæringer .....	5
-------------------------------------------	---

**Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning .....	7
-------------------------	---

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis .....	8
Resultatopgørelse .....	10
Balance .....	11
Noter .....	13

# Virksomhedsoplysninger

**Virksomheden**

INVESTERINGSELKABET RS ApS  
Gammeltorv 18  
1457 København K

CVR-nr: 25571347  
Regnskabsår: 01/01/2013 - 31/12/2013

**Revisor**

PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Strandvejen 44  
2900 Hellerup  
CVR-nr: 33771231

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Investeringselskabet RS ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28/05/2014

**Direktion**

Per Høholt

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til anpartshaverne i INVESTERINGSSSELKABET RS ApS

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for INVESTERINGSSSELKABET RS ApS for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, 28/05/2014

Jacob F. Christiansen

statsaut. revisor

PRICEWATERHOUSECOOPERS

STATSAUTORISERET

REVISIONSPARTNERSELSKAB

Kaare von Cappeln

statsaut. revisor

PRICEWATERHOUSECOOPERS

STATSAUTORISERET

REVISIONSPARTNERSELSKAB

# Ledelsesberetning

## Hovedaktiviteter

Selskabets formål er at besidde aktier i Royal Scandinavia Invest A/S. Royal Scandinavia Invest A/S er holdingselskab for Royal Scandinavia A/S.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat udgør et oveskud på 74.613 t. DKK, som vedrører værdireguleringer i den associerede virksomhed Royal Scandinavia Invest A/S.

I forlængelse af, at Royal Scandinavia A/S har afhændet Georg Jensen og Royal Copenhagen, har Investeringselskabet RS ApS i året foretaget udlodning af ekstraordinær udbytte på ialt 210.011 t. DKK til selskabets ejere. I forbindelse med udlodningen af udbyttet, er selskabets anpartskapital på en ekstraordinær generalforsamling den 2. april 2013 nedsat fra 109.911 t. DKK til 80 t. DKK. Nedsættelsesbeløbet er overført til frie reserver.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Selskabets formål er investering i et porteføljeselskab. En væsentlig risikofaktor er derfor ændringen i værdien af porteføljeselskabet.

I forbindelse med indregningen af salget af Georg Jensen A/S er der foretaget skøn over udfaldet af forhold af betydning for gevinsten. Det faktiske udfald kan medføre reguleringer.

## Begivenheder efter regnskabets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2013 er aflagt i DKK.

## Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes og alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening indregnes i resultatopgørelsen.

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.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

## Resultatopgørelse

### Resultat af kapitalandele i associeret virksomhed

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under "Indtægter af kapitalandele i associeret virksomhed".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen med virkning fra det tidspunkt, hvor ændringen er vedtaget.

## Balance

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i associeret virksomhed

Kapitalandele i associeret virksomhed indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associeret virksomhed" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associeret virksomhed henlægges - i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsessummen - via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i den associerede virksomhed.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

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

#### **Selskabsskat og udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

# Resultatopgørelse 1. jan 2013 - 31. dec 2013

	Note	2013 kr.	2012 kr.
Administrationsomkostninger .....	1	-49.881	-34.700
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	2	74.652.833	50.728.000
<b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>		<b>74.602.952</b>	<b>50.693.300</b>
Andre finansielle indtægter .....	3	11.455	5
Øvrige finansielle omkostninger .....	4	-1.136	-10.590
<b>Ordinært resultat før skat .....</b>		<b>74.613.271</b>	<b>50.682.715</b>
Skat af årets resultat .....	5	0	0
<b>Årets resultat .....</b>		<b>74.613.271</b>	<b>50.682.715</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen .....		209.000.000	0
Overført resultat .....		-134.386.729	50.682.715
<b>I alt .....</b>		<b>74.613.271</b>	<b>50.682.715</b>

# Balance 31. december 2013

## Aktiver

	Note	2013 kr.	2012 kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder .....		44.368.522	179.727.000
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>6</b>	<b>44.368.522</b>	<b>179.727.000</b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>44.368.522</b>	<b>179.727.000</b>
Likvide beholdninger .....		692.192	21.443
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>692.192</b>	<b>21.443</b>
<b>AKTIVER I ALT .....</b>		<b>45.060.714</b>	<b>179.748.443</b>

# Balance 31. december 2013

## Passiver

	Note	2013 kr.	2012 kr.
Registreret kapital mv. ....	7	80.000	109.910.782
Andre reserver .....		0	126.555.000
Overført resultat .....		44.770.714	-57.228.339
<b>Egenkapital i alt .....</b>	<b>8</b>	<b>44.850.714</b>	<b>179.237.443</b>
Gæld til banker .....		0	300.000
Anden gæld .....		210.000	211.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>210.000</b>	<b>511.000</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>210.000</b>	<b>511.000</b>
<b>PASSIVER I ALT .....</b>		<b>45.060.714</b>	<b>179.748.443</b>

# Noter

## 1. Administrationsomkostninger

Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret.

Der er ikke udbetalt lønninger eller honorarer til direktionen i Investeringselskabet RS ApS.

## 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

	2013 kr.	2012 kr.
Modtaget udbytte, associerede virksomheder	210.011.311	0
Værdiregulering, associerede virksomheder	-210.016.478	0
Andel af resultat efter skat, associerede virksomheder	74.658.000	50.728.000
	<u>74.652.833</u>	<u>50.728.000</u>

## 3. Andre finansielle indtægter

	2013 kr.	2012 kr.
Andre finansielle indtægter	11.455	5
	<u>11.455</u>	<u>5</u>

## 4. Øvrige finansielle omkostninger

	2013 kr.	2012 kr.
Andre finansielle omkostninger	1.136	10.590
	<u>1.136</u>	<u>10.590</u>

## 5. Skat af årets resultat

	2013 kr.	2012 kr.
Aktuel skat	0	0
Ændring af udskudt skat	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

## 6. Finansielle anlægsaktiver i alt

	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</b>
Kostpris primo	236.537.000
Tilgang	0
Afgang	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>236.537.000</u></b>
Nettoopskrivninger primo	-56.810.000
Andel i årets resultat jf. note	74.658.000
Valutakursregulering mv.	-5.167
Udloddet udbytte	-210.011.311
<b>Nettoopskrivninger ultimo</b>	<b><u>-192.168.478</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>44.368.522</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

Navn, retsform og hjemsted (T. DKK)	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Royal Scandinavia Invest A/S, Frederiksberg	29,58%	150.000	252.400

## 7. Registreret kapital mv.

Anpartskapitalen består af 80.000 anparter a 1 kr. Anparterne er ikke opdelt i klasser.

	kr.
Ændringer i anpartskapitalen de seneste fem regnskabsår:	
Anpartskapital 01.01.09	109.910.782
Nedsættelse af anpartskapital 02.04.13	-109.830.782
<b>Anpartskapital ultimo</b>	<b><u>80.000</u></b>

**8. Egenkapital i alt**

	<b>Anpartskapital</b>	<b>Dispositionsfond</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Ialt</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Saldo primo	109.910.782	126.555.000	-57.228.339	179.237.443
Nedsættelse af selskabskapital	-109.830.782	0	109.830.782	0
Opløsning af dispositionsfond		-126.555.000	126.555.000	0
Udloddet ekstraordinær udbytte i året	0	0	-209.000.000	-209.000.000
Årets resultat	0	0	74.613.271	74.613.272
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>0</b>	<b>44.770.714</b>	<b>179.237.443</b>