

# **INVESTERINGSSELSKABET RS ApS**

Årsrapport

1. januar 2014 - 31. december 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

**04/06/2015**

---

**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: 01/01/2014 - 31/12/2014

**Revisor**

PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Strandvejen 44  
Hellerup  
DK Danmark

CVR-nr: 33771231  
P-enhed: 1016959517

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Investeringselskabet RS ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29/05/2015

**Direktion**

Per Høholt

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i INVESTERINGSSKABET RS ApS

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for INVESTERINGSSKABET RS ApS for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014, 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014 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, 29/05/2015

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 underskud på 8.979 t. DKK, og kan henføres til værdiregulering af værdiansættelsen af porteføljeselskabet.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

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

## 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 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 nominal værdi.

# Resultatopgørelse 1. jan 2014 - 31. dec 2014

	Note	2014 kr.	2013 kr.
Administrationsomkostninger .....	1	-16.849	-49.881
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	2	-8.962.522	74.652.833
<b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>		<b>-8.979.371</b>	<b>74.602.592</b>
Andre finansielle indtægter .....	3	0	11.455
Øvrige finansielle omkostninger .....	4	0	-1.136
<b>Ordinært resultat før skat .....</b>		<b>-8.979.371</b>	<b>74.613.271</b>
Skat af årets resultat .....		0	0
<b>Årets resultat .....</b>		<b>-8.979.371</b>	<b>74.613.271</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen .....		0	209.000.000
Overført resultat .....		-8.979.371	-134.386.729
<b>I alt .....</b>		<b>-8.979.371</b>	<b>74.613.271</b>

# Balance 31. december 2014

## Aktiver

	Note	2014 kr.	2013 kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder .....		35.406.000	44.368.522
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>5</b>	<b>35.406.000</b>	<b>44.368.522</b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>35.406.000</b>	<b>44.368.522</b>
Likvide beholdninger .....		676.343	692.192
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>676.343</b>	<b>692.192</b>
<b>Aktiver i alt .....</b>		<b>36.082.343</b>	<b>45.060.714</b>

# Balance 31. december 2014

## Passiver

	Note	2014 kr.	2013 kr.
Registreret kapital mv. ....	6	80.000	80.000
Overført resultat .....		35.791.343	44.770.714
<b>Egenkapital i alt .....</b>	<b>7</b>	<b>35.871.343</b>	<b>44.850.714</b>
Anden gæld .....		211.000	210.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>211.000</b>	<b>210.000</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>211.000</b>	<b>210.000</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>36.082.343</b>	<b>45.060.714</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

	2014 kr.	2013 kr.
Modtaget udbytte, associerede virksomheder	0	210.011.311
Værdiregulering, associerede virksomheder	0	-210.016.478
Andel af resultat efter skat, associerede virksomheder	-8.962.522	74.658.000
	<u>-8.962.522</u>	<u>74.652.833</u>

## 3. Andre finansielle indtægter

	2014 kr.	2013 kr.
Andre finansielle indtægter	0	11.455
	<u>0</u>	<u>11.455</u>

## 4. Øvrige finansielle omkostninger

	2014 kr.	2013 kr.
Andre finansielle omkostninger	0	1.136
	<u>0</u>	<u>1.136</u>

## 5. 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>236.537.000</b>
Nettoopskrivninger primo	-192.168.478
Andel i årets resultat jf. note	-8.962.522
Valutakursregulering mv.	0
Udloddet udbytte	0
<b>Nettoopskrivninger ultimo</b>	<b>-201.131.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>35.406.000</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

<b>Navn, retsform og hjemsted (T. DKK)</b>	<b>Ejerandel</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>
Royal Scandinavia Invest A/S, Frederiksberg	29,58%	119.700	-30.200

## 6. Registreret kapital mv.

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

	<b>kr.</b>
Ændringer i anpartskapitalen de seneste fem regnskabsår:	
Anpartskapital 01.01.10	109.910.782
Nedsættelse af anpartskapital 02.04.13	-109.830.782
<b>Anpartskapital ultimo</b>	<b>80.000</b>

## 7. Egenkapital i alt

	<b>Anpartskapital kr.</b>	<b>Overført resultat kr.</b>	<b>Ialt kr.</b>
Saldo primo	80.000	44.770.714	44.850.714
Årets resultat	0	-8.979.371	-8.979.371
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>35.791.343</b>	<b>35.871.343</b>

## 8. Oplysning om ejerskab

### Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

LD Equity 1 K/S, Gammeltorv 18, 1457 København K

Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægeseekretærer, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup

Pensionskassen for Sundhedsfaglige, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup

Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup

Agentum Secondary AS, Bradbenken 1, 5835 Bergen, Norge