

**Baldai Partners A/S  
Tulipanparken 30  
8700 Horsens**

**CVR-nr.: 10 11 62 52**

---

**ÅRSRAPPORT  
1. januar 2015 til 31. december 2015**

---

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31. maj 2016

---

Bent-Åge Petersen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

Ledelsens påtegning .....	3
Den uafhængige revisors erklæringer .....	4
Selskabsoplysninger .....	5
Ledelsens beretning .....	6
Anvendt regnskabspraksis .....	7
Resultatopgørelse .....	10
Balance .....	11
Noter .....	13

## Ledelsens påtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2015 for Baldai Partners A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 31. maj 2016

### Direktion

---

Bent-Åge Petersen

### Bestyrelse

---

Bent Roland Nielsen  
Formand

---

Erik Juel Larsen

---

Hanne H. Petersen

---

Niels Aage Nielsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Til kapitalejerne af Baldai Partners A/S

#### Revisionspåtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Baldai Partners A/S for perioden 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Selskabets ledelse 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 revisionshandlinger 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 selskabets 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 selskabets 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 vor 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### 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.

Horsens, den 31. maj 2016

#### Leif Mikkelsen & Partnere A/S

Registrerede revisorer  
CVR-nr.: 32676421

Christian Lind Andreasen  
Statsaut. revisor

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Baldai Partners A/S Tulipanparken 30 8700 Horsens
	CVR-nr.: 10 11 62 52
	Stiftet: 3. december 2002
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Bent Roland Nielsen, formand Erik Juel Larsen Hanne H. Petersen Niels Aage Nielsen
<b>Direktion</b>	Bent-Åge Petersen
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Bank Skt. Clemens Torv 2-6 8000 Aarhus C
<b>Revisor</b>	Leif Mikkelsen & Partnere A/S Registrerede revisorer Høegh Guldbergs Gade 36C 8700 Horsens

## Ledelsens beretning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten er erhvervelse og besiddelse af aktier i datterselskabet AB Balticsofa, Litauen, UAB BS Classic, Litauen samt salg af konsulentassistance hertil. Herudover omfatter aktiviteten investering i værdipapirer.

### Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold, der har påvirket resultatet eller udviklingen i egenkapitalen.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling.

### Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen består af det 98,5 % ejede datterselskab, polstermøbelfabrikken Balticsofa AB i Litauen og det 100 % ejede datterselskab, polstermøbelfabrikken BS Classic UAB i Litauen.

#### *Balticsofa AB*

Omsætningen i Balticsofa steg med ca. 13 % i 2015. Resultatet efter skat blev et underskud på ca. 632 T.EUR, sammenlignet med et underskud på ca. 540 T.EUR året før.

Ved udgangen af 2015 udgjorde egenkapitalen i selskabet ca. 1.860 T.EUR, og soliditetsprocenten var ca. 34 %.

#### *BS Classic UAB*

Selskabet realiserede et overskud på ca. 240 T.EUR, sammenlignet med et overskud på ca. 116 T.EUR året før.

#### *Baldai Partners A/S*

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på 2.946 t.kr. og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 14.107 t.kr., hvilket ikke er tilfredsstillende. Balticsofa har i 2015 været hårdt ramt af problemer hos en af selskabets store kunder, hvilket gjorde det umuligt at udnytte kapaciteten i 2. halvår 2015. Disse problemer er løst ved årets udgang.

### Betydningsfulde hændelser indtruffet efter statusdag

Efter regnskabsårets afslutning er aktiekapitalen i Baldai Partners A/S udvidet med nom. 2,9 mio. kr. til en kursværdi på 3,625 mio. kr., og Baldai Partners A/S har samtidig indskudt yderligere aktiekapital i Balticsofa AB på 480 t.kr. EUR samt ansvarlig lånekapital på 1,42 mio. kr. for at styrke kapitalgrundlaget efter de 2 seneste års utilfredsstillende resultatet.

Herudover er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### Forventet udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Der forventes et tilfredsstillende overskud i 2016 i begge datterselskaber, hvilket er underbygget af et godt resultat i første kvartal af året.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsregnskabet for Baldai Partners A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for selskaber i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler for klasse C-selskaber.

Under henvisning til årsregnskabslovens § 112 er der ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen indgår i en overliggende koncern.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet 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.

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 og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb.

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

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

### 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.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværende med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Resultatopgørelsen

#### Generelt

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er visse indtægter og omkostninger sammendraget i regnskabsposten bruttofortjeneste.

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten består af sammentrækning af regnskabsposterne "nettoomsætning".

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af konsulentytelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der vedrører distribution og salg, reklame- og markedsføringsomkostninger mv.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger m.v.

#### Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultater efter skat.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes som uerholdeligt.

Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende



## Anvendt regnskabspraksis

---

beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskostprisen med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### Egenkapital

#### Udbytte

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Forslag til udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Selskabsskat og udskudt skat

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 for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

### Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Resultatopgørelse

### 1. januar 2015 til 31. december 2015

	2015	2014
<b>Bruttofortjeneste</b> .....	<b>793.377</b>	<b>767.250</b>
Distributionsomkostninger .....	-658.403	-407.656
Administrationsomkostninger .....	-143.218	-281.421
	<b>-8.244</b>	<b>78.173</b>
<b>Driftsresultat</b> .....		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	-2.850.836	-3.087.313
Andre finansielle indtægter .....	402.080	875.520
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder .....	177.527	5.218
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder .....	-23.506	-40.644
Andre finansielle omkostninger .....	-623.740	-866.441
	<b>-2.926.719</b>	<b>-3.035.487</b>
<b>Ordinært resultat før skat</b> .....		
1 Skat af årets resultat .....	-19.000	-9.315
	<b>-2.945.719</b>	<b>-3.044.802</b>
<b>Årets resultat</b> .....	<b>-2.945.719</b>	<b>-3.044.802</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Årets nettoopskrivning efter den indre værdis metode .....	-3.221.794	-4.001.933
Overført resultat .....	276.075	957.131
	<b>-2.945.719</b>	<b>-3.044.802</b>
<b>Disponeret I alt</b> .....	<b>-2.945.719</b>	<b>-3.044.802</b>

## Balance pr. 31. december 2015

### Aktiver

	2015	2014
2 Kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder.....	15.034.763	18.256.556
<b>Finansielle anlægsaktiver .....</b>	<b>15.034.763</b>	<b>18.256.556</b>
<b>Anlægsaktiver.....</b>	<b>15.034.763</b>	<b>18.256.556</b>
Tilgodehavender for salg og tjenesteydelser .....	30.749	60.750
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....	4.403.500	500.000
Skatteaktiv .....	424.000	443.000
<b>Tilgodehavender.....</b>	<b>4.858.249</b>	<b>1.003.750</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele .....	32.300	24.700
<b>Værdipapirer og kapitalandele.....</b>	<b>32.300</b>	<b>24.700</b>
<b>Likvide beholdninger .....</b>	<b>9.445</b>	<b>331</b>
<b>Omsætningsaktiver.....</b>	<b>4.899.994</b>	<b>1.028.781</b>
<b>Aktiver .....</b>	<b>19.934.757</b>	<b>19.285.337</b>

## Balance pr. 31. december 2015

### Passiver

	2015	2014
Selskabskapital .....	8.750.000	8.750.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode .....	5.287.991	8.509.785
Overført resultat .....	69.363	-260.363
<b>3 Egenkapital .....</b>	<b>14.107.354</b>	<b>16.999.422</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	0	394.480
<b>Hensatte forpligtelser .....</b>	<b>0</b>	<b>394.480</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser .....	66.166	40.200
Gæld til tilknyttede virksomheder .....	168.317	1.827.077
Anden gæld .....	5.592.920	24.158
<b>Kortfristede gældsforpligtelser .....</b>	<b>5.827.403</b>	<b>1.891.435</b>
<b>Gældsforpligtelser .....</b>	<b>5.827.403</b>	<b>1.891.435</b>
<b>Passiver .....</b>	<b>19.934.757</b>	<b>19.285.337</b>
4 Eventualforpligtelser		
5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
6 Nærtstående parter		
7 Ejerforhold		

## Noter

	2015	2014
<b>1 Skat af årets resultat</b>		
Regulering af udskudt skat.....	19.000	9.315
<b>Skat af årets resultat i alt.....</b>	<b>19.000</b>	<b>9.315</b>
<b>2 Kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris, primo .....	9.746.771	9.746.771
Kostpris 31. december 2015	9.746.771	9.746.771
Op- og nedskrivninger primo.....	8.509.785	12.511.718
Årets resultatandele .....	-2.850.836	-3.087.313
Valutakursregulering .....	53.652	-50.317
Værdireguleringer i perioden.....	-424.609	-864.303
Op- og nedskrivninger 31. december 2015	5.287.992	8.509.785
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 .....</b>	<b>15.034.763</b>	<b>18.256.556</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

Navn, Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
AB Balticsofa, Vilnius, Litauen	98,46 %	13.664.334	-4.645.873
UAB BS Classic, Vilnius, Litauen	100,00 %	1.370.428	1.795.037

	Primo	Forslag til resultatdisponering	Ultimo
<b>3 Egenkapital</b>			
Virksomhedskapital .....	8.750.000	0	8.750.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode .....	8.509.785	-3.221.794	5.287.991
Overført resultat .....	-260.364	329.727	69.363
	<b>16.999.421</b>	<b>-2.892.067</b>	<b>14.107.354</b>

## Noter

---

2015

2014

#### 4 Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet garanti overfor AB Balticsofa's leverandører. Dattervirksomhedens leverandørgæld til de pågældende leverandører udgør pr. 31. december 2015 i alt 54 t.kr.

Selskabet har stillet garanti for lån ydet fra AB Balticsofa til UAB BS Classic. Lånet udgør 913 t.kr. pr. 31. december 2015.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber. Som dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen.

#### 5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke stillet sikkerhed overfor tredjemand.

#### 6 Nærtstående parter

De nærtstående parter med bestemmende indflydelse på virksomheden er som følger:

Baldacon ApS, Tulipanparken 30, 8700 Horsens, hovedaktionær

#### 7 Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Erik Juel Larsen, Stestrupvej 109, 4360 Kirke Eskilstrup  
Poroti Invest A/S, Tulipanparken 30, 8700 Horsens  
Schlie Invest A/S, Tulipanparken 30, 8700 Horsens  
Baldacon ApS, Tulipanparken 30, 8700 Horsens