

Investeringselskabet af 20.11.1990 ApS
Frisvadvej 76
6680 Varde
CVR-nr. 14322175

Årsrapport 2015/16

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.11.2016

Dirigent

Navn: Dan B. Larsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse for 2015/16	9
Balance pr. 30.06.2016	10
Egenkapitalopgørelse for 2015/16	12
Noter	13

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Investeringselskabet af 20.11.1990 ApS

Frisvadvej 76

6680 Varde

CVR-nr.: 14322175

Hjemsted: Varde

Regnskabsår: 01.07.2015 - 30.06.2016

Telefon: 75211600

Direktion

Jørn Brandt

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dokken 8

Postboks 200

6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2015 - 30.06.2016 for Investeringselskabet af 20.11.1990 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2015 - 30.06.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Varde, den 23.11.2016

Direktion

Jørn Brandt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Investeringsselskabet af 20.11.1990 ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsselskabet af 20.11.1990 ApS for regnskabsåret 01.07.2015 - 30.06.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 for 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 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. 30.06.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2015 - 30.06.2016 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.

Esbjerg, den 23.11.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Jan T. Toustrup
statsautoriseret revisor

Michael Ø. Larsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er investering i værdipapirer, herunder investering i kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 4.001 t.kr. mod et overskud på 2.970 t.kr. året før.

Efter disponering af årets resultat udgør egenkapitalen 24.890 t.kr. mod 21.583 t.kr. året før. Soliditetsgraden udgør 68,2% mod 69,7% året før.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende, når der henses til markedssituationen.

Begivenheder efter balancedagen

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af ændringer til årsregnskabsloven ændret på følgende område:

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder (Brandt Invest A/S) indregnes og måles fremadrettet efter den indre værdis metode (equity-metoden). Tidligere er der ved indregning foretaget en omregning, som følge af at den associerede virksomhed havde investeringsejendomme til dagværdi, og det var ikke koncernens hovedaktivitet.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens overgangsbestemmelser indregnes reguleringen af kapitalandelene til indre værdi første gang på egenkapitalen pr. 01.07.2015 uden tilpasning af sammenligningstallene. Ændringen påvirker ikke årets resultat, men alene værdien af kapitalandelene samt egenkapitalen med 306 t.kr.

Årsregnskabet er udover ovenstående ændring aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder kontorholdsomkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer samt gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer samt gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter selskabets regnskabspraksis med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Resultatopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16 kr.</u>	<u>2013/14 kr.</u>
Bruttotab		(48.496)	(71.008)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.758.904	2.795.787
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		451.760	239.482
Andre finansielle indtægter	1	205.184	250.232
Andre finansielle omkostninger	2	<u>(398.050)</u>	<u>(264.134)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		3.969.302	2.950.359
Skat af ordinært resultat	3	<u>32.034</u>	<u>19.952</u>
Årets resultat		<u>4.001.336</u>	<u>2.970.311</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		0	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		5.433.541	3.035.269
Overført resultat		<u>(1.432.205)</u>	<u>(1.064.958)</u>
		<u>4.001.336</u>	<u>2.970.311</u>

Balance pr. 30.06.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16 kr.</u>	<u>2013/14 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		29.652.843	20.781.939
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.195.771	1.437.870
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		268.017	255.254
Andre tilgodehavender		975.713	480.000
Finansielle anlægsaktiver	4	<u>33.092.344</u>	<u>22.955.063</u>
Anlægsaktiver		<u>33.092.344</u>	<u>22.955.063</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		658.293	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.452.807	1.384.021
Andre tilgodehavender	5	50.000	4.300.000
Tilgodehavende selskabsskat		104.650	55.696
Tilgodehavender		<u>2.265.750</u>	<u>5.739.717</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.032.486	2.202.880
Værdipapirer og kapitalandele		<u>1.032.486</u>	<u>2.202.880</u>
Likvide beholdninger		<u>85.735</u>	<u>50.307</u>
Omsætningsaktiver		<u>3.383.971</u>	<u>7.992.904</u>
Aktiver		<u><u>36.476.315</u></u>	<u><u>30.947.967</u></u>

Balance pr. 30.06.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>	<u>2013/14</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		25.698.590	19.958.908
Overført overskud eller underskud		(933.338)	498.867
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	1.000.000
Egenkapital		<u>24.890.252</u>	<u>21.582.775</u>
Bankgæld		998.499	1.090.646
Negativ goodwill		1.212.000	0
Langfristede gældsforpligtelser		<u>2.210.499</u>	<u>1.090.646</u>
Bankgæld		7.008.243	4.500.150
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	1.551.998
Skyldig selskabsskat		663.231	458.002
Anden gæld		1.704.090	1.764.396
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>9.375.564</u>	<u>8.274.546</u>
Gældsforpligtelser		<u>11.586.063</u>	<u>9.365.192</u>
Passiver		<u>36.476.315</u>	<u>30.947.967</u>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

Egenkapitalopgørelse for 2015/16

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter in- dre værdis metode kr.	Overført overskud el- ler underskud kr.	Forslag til ud- bytte for regnskabsåret kr.
Egenkapital primo	125.000	19.958.908	498.867	1.000.000
Ændring i regnskabspraksis	0	306.141	0	0
Korrigeret egenkapital primo	125.000	20.265.049	498.867	1.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.000.000)
Årets resultat	0	5.433.541	(1.432.205)	0
Egenkapital ultimo	125.000	25.698.590	(933.338)	0
				I alt kr.
Egenkapital primo				21.582.775
Ændring i regnskabspraksis				306.141
Korrigeret egenkapital primo				21.888.916
Udbetalt ordinært udbytte				(1.000.000)
Årets resultat				4.001.336
Egenkapital ultimo				24.890.252

Noter

	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>	<u>2013/14</u> <u>kr.</u>
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	81.549	77.665
Renteindtægter i øvrigt	53.416	0
Valutakursreguleringer	27.090	0
Øvrige finansielle indtægter	43.129	172.567
	<u>205.184</u>	<u>250.232</u>
	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>	<u>2013/14</u> <u>kr.</u>
2. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	86.610	141.450
Renteomkostninger i øvrigt	64.016	7.083
Valutakursreguleringer	0	87.652
Dagsværdireguleringer	160.728	0
Øvrige finansielle omkostninger	86.696	27.949
	<u>398.050</u>	<u>264.134</u>
	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>	<u>2013/14</u> <u>kr.</u>
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	(53.086)	(19.952)
Regulering vedrørende tidligere år	21.052	0
	<u>(32.034)</u>	<u>(19.952)</u>

Noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgodeha- vender hos associerede virksomheder kr.	Andre tilgo- dehavender kr.
4. Finansielle anlægs- aktiver				
Kostpris primo	2.000.024	250.000	255.254	480.000
Tilgang ved virksomheds- køb o.l.	3.900.000	0	0	0
Tilgange	0	0	12.763	557.875
Afgange	0	0	0	(62.162)
Kostpris ultimo	5.900.024	250.000	268.017	975.713
Opskrivninger primo	18.781.915	1.187.870	0	0
Ændring i anvendt regn- skspraksis	0	306.141	0	0
Tilgang ved virksomheds- køb o.l.	1.372.239	0	0	0
Andel af årets resultat	3.598.665	451.626	0	0
Andre reguleringer	0	134	0	0
Opskrivninger ultimo	23.752.819	1.945.771	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	29.652.843	2.195.771	268.017	975.713

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
Brandt A/S	Varde	A/S	100,0
Brandts Industrielakering A/S	Varde	A/S	100,0
Varde Biler A/S	Varde	A/S	75,0

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Brandt Invest A/S	Varde	A/S	50,0

Noter

	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>	<u>2013/14</u> <u>kr.</u>
5. Andre tilgodehavender		
Øvrige tilgodehavender	<u>50.000</u>	<u>4.300.000</u>
	<u>50.000</u>	<u>4.300.000</u>

6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selska-ber. Den samlede skatteforpligtelse udgør 961 t.kr. pr. 30.06.2016

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Virksomheden har kautioneret for dattervirksomhedernes bankgæld. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør netto 9.526 t.kr. pr. 30.06.2016.

Selskabet har endvidere kautioneret for en leasingaftale i Brandts Industrielakering A/S overfor leasingselskab. Leasingforpligtelsen udgør 231 t.kr. pr. 30.06.2016.

Til sikkerhed for selskabets bankgæld er aktier i Varde Biler A/S pantsat. Den bogførte værdi af aktierne udgør 3.804 t.kr. pr 30.06.2016.