

Klitgaard Holding A/S

Ågesdalsvej 3
2750 Ballerup
CVR-nr. 16 92 90 93

Årsrapport 2015

Opstillet uden revision eller review

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 27. maj 2016.

Dirigent

Ernst Klitgaard

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015	
Resultatopgørelse	5
Balance	6
Noter	8
Anvendt regnskabspraksis	12

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 for Klitgaard Holding A/S.

Årsrapporten, der ikke er revideret, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Direktionen og bestyrelsen anset betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 27. maj 2016

Direktionen

Ernst Klitgaard

Bestyrelsen

Merete Klitgaard
Formand

Ernst Klitgaard

Mads Lau Klitgaard

Grith Adele Klitgaard

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

Til den daglige ledelse i Klitgaard Holding A/S

Vi har opstillet årsregnskabet for Klitgaard Holding A/S for regnskabsåret 2015 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisorer's Etske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet er Deres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Søborg, den 27. maj 2016

2talRevision

Registreret Revisionsfirma

Jan Christensen
Registreret revisor

Cvr.nr. 20935790

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Klitgaard Holding A/S
Ågesdalsvej 3
2750 Ballerup

CVR-nr.	16 92 90 93
Stiftelsesdato:	1. marts 1993
Hjemstedskommune:	Ballerup
Regnskabsår:	1. januar - 31. december

Bestyrelse

Merete Klitgaard
Ernst Klitgaard
Mads Lau Klitgaard
Grith Adele Klitgaard

Direktion

Ernst Klitgaard

Revisor

2talRevision
Registrerede revisorer
Medlem af FSR • danske revisorer
Generatorvej 37
2860 Søborg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 27. maj 2016 på selskabets adresse.

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at foretage investering i finansielle anlægsaktiver og kapitalforvaltning.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er usikkerhed om indregning og måling af såvel selskabets kapitalinteresser som selskabets tilgodehavender i den associerede virksomhed Albena Real Estate VII A/S. Albena Real Estate VII A/S har foretaget betydelige investeringer i bulgariske jordarealer via datterselskab, og selskabet er afhængig af udviklingen på det bulgariske ejendomsmarked, der ligesom de øvrige europæiske ejendomsmarked har været negativt påvirket af den internationale lavkonjunktur. Markedet er fortsat præget af lav efterspørgsel og et betydeligt spænd mellem købers og sælgers prisforventninger.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende. Ledelsen forventer et tilfredsstillende resultat for det kommende regnskabsår.

Betydningsfulde hændelser efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	2015	2014
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
Andre eksterne omkostninger	<u>-32.404</u>	<u>-30.698</u>
Bruttoresultat	-32.404	-30.698
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	410.468	-521.428
Finansielle indtægter	2.320.007	3.680.072
Nedskrivning af finansielle aktiver	5.000	5.000
Finansielle omkostninger	<u>-92.891</u>	<u>-92.611</u>
Resultat før skat	2.610.180	3.040.335
1 Skat af årets resultat	<u>323.910</u>	<u>76.024</u>
ÅRETS RESULTAT	<u>2.934.090</u>	<u>3.116.359</u>
Der foreslås fordelt således:		
Foreslået udbytte indregnet under gældsforpligtelser	125.000	
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	410.468	
Overført resultat til næste år	<u>2.398.622</u>	
Resultatdisponering i alt	<u>2.934.090</u>	

Balance pr. 31. december

Aktiver

<u>Note</u>	2015	2014
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11.108.238	10.697.770
3 Kapitalandele i associerede virksomheder	<u>5.250.000</u>	<u>5.250.000</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>16.358.238</u>	<u>15.947.770</u>
 ANLÆGSAKTIVER I ALT	 <u>16.358.238</u>	 <u>15.947.770</u>
 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	25.112.309	20.717.111
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.628.951	1.402.582
Tilgodehavende selskabsskat	-23	2.000
Andre tilgodehavender	<u>59.000</u>	<u>134.000</u>
Tilgodehavender i alt	<u>26.800.237</u>	<u>22.255.693</u>
 Værdipapirer og kapitalandele	 <u>4.134.282</u>	 <u>5.626.812</u>
 Likvide beholdninger	 <u>474.057</u>	 <u>465.787</u>
 OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	 <u>31.408.576</u>	 <u>28.348.292</u>
 AKTIVER I ALT	 <u>47.766.814</u>	 <u>44.296.062</u>

Balance pr. 31. december

Passiver

<u>Note</u>	2015	2014
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
Virksomhedskapital	500.000	500.000
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	10.826.338	10.415.870
Overført resultat	<u>30.346.852</u>	<u>27.948.230</u>
4 EGENKAPITAL I ALT	<u>41.673.190</u>	<u>38.864.100</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.750	18.750
Selskabsskat	161.382	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	5.788.492	5.288.212
Forslag til udbytte for regnskabsåret	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>6.093.624</u>	<u>5.431.962</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	<u>6.093.624</u>	<u>5.431.962</u>
PASSIVER I ALT	<u>47.766.814</u>	<u>44.296.062</u>

5 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

6 Oplysninger om væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

8 Nærtstående parter

Noter

	2015	2014
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
1 Skat af årets resultat		
Refusion af skat fra sambeskattede selskaber	323.910	76.024
	323.910	76.024

	2015
	<u>kr.</u>
2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	
Kostpris primo	281.900
Årets tilgang	0
Årets afgang	<u>0</u>
Kostpris ultimo	281.900
Op- og nedskrivninger primo	10.415.870
Andel af årets resultat, netto	<u>410.468</u>
Op- og nedskrivninger ultimo	10.826.338
Regnskabsmæssig værdi ultimo	11.108.238

Kapitalandele i dattervirksomheder består af:

	<u>Ejerandel</u>	<u>Selskabs-</u> <u>kapital</u>	<u>Egenkapital</u> <u>kr.</u>	<u>Årets resultat</u> <u>kr.</u>
Sorø Byg ApS	100%	80.000	667.326	120.539
MG af 1/7 2000 ApS	100%	<u>200.000</u>	<u>10.440.912</u>	<u>289.929</u>
			11.108.238	410.468

Noter

	2015
	kr.
3 Kapitalandele i associerede virksomheder	
Kostpris primo	13.766.296
Årets tilgang	0
Årets afgang	0
Kostpris ultimo	<u>13.766.296</u>
Op- og nedskrivninger primo	-8.516.296
Værdiregulering	0
Op- og nedskrivninger ultimo	<u>-8.516.296</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>5.250.000</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder består af:

	<u>Ejerandel</u>	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Egenkapital DKK</u>	<u>Årets resultat DKK</u>
Albena Real Estate				
VII A/S	22,22%	<u>22.500.000</u>	<u>20.682.816</u>	<u>-123.077</u>
			<u>20.682.816</u>	<u>-123.077</u>

Noter

	Primo	Resultat-	I alt
	kr.	disponering	kr.
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
4 Egenkapitalopgørelse			
Virksomhedskapital	500.000	0	500.000
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	10.415.870	410.468	10.826.338
Overført resultat	27.948.230	2.398.622	30.346.852
Forslag til udbytte for regnskabsåret	<u>0</u>	<u>125.000</u>	<u>0</u>
	<u>38.864.100</u>	<u>2.934.090</u>	<u>41.673.190</u>

Ændringer i virksomhedskapital inden for de seneste 5 år	Virksomheds-
	kapital
Kapital primo 2008	<u>500.000</u>
Ultimo	<u>500.000</u>

Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

5 **Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.**

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Noter

6 Oplysninger om væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling

Der er usikkerhed om indregning og måling af såvel selskabets kapitalinteresser som selskabets tilgodehavender i den associerede virksomhed Albena Real Estate VII A/S. Albena Real Estate VII A/S har foretaget betydelige investeringer i bulgariske jordarealer via datterselskab, og selskabet er afhængig af udviklingen på det bulgariske ejendomsmarked, der ligesom de øvrige europæiske ejendomsmarked har været negativt påvirket af den internationale lavkonjunktur. Markedet er fortsat præget af lav efterspørgsel og et betydeligt spænd mellem købers og sælgers prisforventninger.

Opgørelsen af jordarealernes dagsværdi er fortsat forbundet med betydelig usikkerhed, hvilket afspejles i en tilsvarende usikkerhed i indregning og måling af kapitalinteresser i associerede virksomheder på 5.250 t.kr. samt tilgodehavende i associerede virksomheder på 1.569 t.kr. pr. 31.12.2015.

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution på 5.500 t.kr. til sikkerhed for associeret virksomheds gæld til kreditinstitutter. Den samlede gæld udgør 22.265 t.kr. pr. 31.12.2015. Kautionsforpligtelsen er maksimeret til 5.500 t.kr.

8 Nærtstående parter

Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabet ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen.

Ernst Klitgaard, Ågesdalsvej 3, 2750 Ballerup

Merete Klitgaard, Ågesdalsvej 3, 2750 Ballerup

Mads Lau Klitgaard, Løgstørgade 19, 2. tv., 2100 København Ø

Grith Adele Klitgaard, Munkevej 19, 3500 Værløse

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Klitgaard Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Der er tilvalgt enkelte regler gældende for Klasse C-virksomheder.

Moderselskabet har med henvisning til årsregnskabslovens § 110, valgt ikke at udarbejde koncernregnskab.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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 eventuelle afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, 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 omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomhed

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat i dattervirksomhed efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen. Den andel af skatten, der indregnes i resultatopgørelsen, som knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Selskabet er sambeskattet med datterselskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem selskaberne i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede virksomheder indgår i aconto skatteordningen.

Balance

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på koncerngoodwill og udloddet udbytte.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, der indregnes under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Realiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Egenkapital – udbytte

Selskabet indregner i medfør af Årsregnskabslovens §48 foreslået udbytte for regnskabsåret som en gældsforpligtelse på balancedagen.

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 og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, 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 de 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 nettoaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, som omfatter leverandørgæld og gæld til tilknyttede virksomheder, indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.