

Colliander ApS

Kronprinsessegade 6, st.

1306 København K

Årsrapport for regnskabsåret 2015

17. regnskabsår

CVR-nr. 21 36 99 77

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 25. maj 2016

Mark Prior Colliander
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Selskabsoplysninger

3

Påtegninger

Ledelsespåtegning

4

Den uafhængige revisors erklæringer

5 - 6

Ledelsesberetning

7

Årsregnskab

Resultatopgørelse fra 1. januar 2015 til 31. december 2015

8

Balance pr. 31. december 2015

9 - 10

Pengestrømsopgørelse

11

Noter til årsregnskab

12 - 15

Anvendt regnskabspraksis

16 - 21

Selskabsoplysninger

Selskabet

Colliander ApS
Kronprinsessegade 6, st.
1306 København K

Telefon : 3963 5631
E-mail : claus.colliander@orange.fr.

CVR-nr. : 21 36 99 77
Stiftet : 11. december 1998
Hjemsted : Gentofte
Regnskabsår : 1. januar - 31. december

Selskabets ejerforhold

Colliander Group ApS, 70% ejerandel.
MPC Danmark ApS, 15% ejerandel.
LPC Danmark ApS, 15% ejerandel.

Ejerandele over 20%

Komplementaraktieselskabet af 1.11.2006, 25%.
Gentofte Ejendomsselskab, Kommanditejendomsselskab, 25%.
Komplementaranpartsselskabet Strandvejen 195-199, 25%.
K/S Strandvejen 195-199, 25%.
Colli Holding ApS, 100%.

Direktion

Mark Prior Colliander

Revisor

Stryhn & Harder A/S
Offentligt godkendte revisorer
Nordstensvej 11
3400 Hillerød

Kontaktperson:
Bettina Schoppe

E-mail:
bs@dinrevisor.dk

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes
den 25. maj 2016
på revisors adresse
Nordstensvej 11
3400 Hillerød

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 inklusive ledelsesberetningen for Colliander ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet efter min opfattelse giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2015 - 31. december 2015. Endvidere giver ledelsesberetningen en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 25. maj 2016

Colliander ApS

Mark Prior Colliander
Direktør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Colliander ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Colliander ApS for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, omfattende resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 fejlinformationen 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, at 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 fejlinformationen 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 vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet i alle væsentlige henseender giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2015 til 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer, fortsat

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelse om ledelsesberetningen

Selskabets ledelse har ansvaret for, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hillerød, den 25. maj 2016

Stryhn & Harder A/S

Offentligt godkendte revisorer

CVR-nr. 28 31 55 70

Lars Harder

Registreret revisor, HD(R)

Ledelsesberetning

Aktiviteter

Selskabets primære forretningsområder er rådgivning og konsulentbistand, køb og salg af forskellige aktiver samt finansielle aktiviteter.

Udvikling i regnskabsårets aktiviteter og den økonomiske stilling

Årets resultat udgør DKK 3.113.547. Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på DKK 16.399.894 og en egenkapital på DKK 10.842.650.

Selskabets egenkapital er i regnskabsåret ændret fra at udgøre DKK 7.729.103 ved regnskabsårets begyndelse til at udgøre DKK 10.842.650 ved regnskabsårets slutning.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, som vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling eller de i årsrapporten i øvrigt indeholdte oplysninger væsentligt.

Resultatdisponering

Forslag til fordeling af årets resultat på DKK 3.113.547 fremgår af resultatopgørelsen.

Herefter vil egenkapitalen andrage DKK 10.842.650.

Nøgletal

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK	DKK
Omsætning	0	59.730	96.541
Dækningsbidrag	0	-23.658	-31.842
Kapacitetsomkostninger	618.535	-625.270	-799.687
Resultat af kapitalandele	2.944.690	1.756.154	734.528
Finansielle poster	-127.546	-104.142	-179.770
Resultat før skat	3.531.037	1.093.018	-191.417
Samlede aktiver	16.399.894	12.712.102	11.740.436
Egenkapital efter udlodning	10.842.650	7.729.103	6.937.085
Afkastningsgrad	25,3%	9,9%	0,0%
Egenkapitalforrentning	38,0%	14,9%	-2,7%
Soliditetsgrad	66,1%	60,8%	59,1%
Likviditetsgrad	90,6%	60,9%	91,8%

Den forventede udvikling

Selskabet forventer fremadrettet at opnå øget indtjening på rådgivnings- og konsulentopgaver.

Endvidere er det ledelsens forventning, at investeringsbestræbelserne også fremover vil bidrage positivt.

Resultatopgørelse fra 1. januar 2015 til 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Nettoomsætning		0	59.730
Andre eksterne omkostninger		<u>618.535</u>	<u>-624.392</u>
Bruttoresultat		618.535	-564.662
Personaleomkostninger	1	<u>0</u>	<u>-83.388</u>
Resultat før afskrivninger		618.535	-648.050
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2	<u>0</u>	<u>-878</u>
Resultat før finansielle poster		618.535	-648.928
Indtægter af kapitalandele i associerede og tilknyttede virks.	3	2.944.690	1.756.154
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		95.358	89.934
Andre finansielle indtægter		17.800	16.973
Andre finansielle omkostninger		<u>-145.346</u>	<u>-121.115</u>
Ordinært resultat før selskabsskat		3.531.037	1.093.018
Selskabsskat	4	<u>-417.490</u>	<u>-301.000</u>
Årets regnskabsmæssige resultat		<u><u>3.113.547</u></u>	<u><u>792.018</u></u>
Forslag til resultatdisponering			
Overføres til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		2.944.690	1.756.154
Overførsel af resultat til egenkapital		<u>168.857</u>	<u>-964.136</u>
Årets regnskabsmæssige resultat		<u><u>3.113.547</u></u>	<u><u>792.018</u></u>

Balance pr. 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
ANLÆGSAKTIVER			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver i alt	2	<u>0</u>	<u>0</u>
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	3	14.310.759	11.366.069
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	<u>61.353</u>	<u>64.448</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt		<u>14.372.112</u>	<u>11.430.517</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u>14.372.112</u>	<u>11.430.517</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Tilgodehavender hos associerede og tilknyttede virksomheder		1.942.039	1.108.997
Andre tilgodehavender		7.477	69.671
Periodeafgrænsningsposter		<u>0</u>	<u>9.500</u>
Tilgodehavender i alt		<u>1.949.516</u>	<u>1.188.168</u>
Likvide beholdninger		<u>78.266</u>	<u>93.417</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		<u>2.027.782</u>	<u>1.281.585</u>
AKTIVER I ALT		<u><u>16.399.894</u></u>	<u><u>12.712.102</u></u>

Balance pr. 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
EGENKAPITAL			
Selskabskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		11.716.009	9.217.319
Overført overskud eller underskud		<u>-998.359</u>	<u>-1.613.216</u>
EGENKAPITAL I ALT	5	<u>10.842.650</u>	<u>7.729.103</u>
HENSATTE FORPLIGTELSE			
Hensættelser til udskudt skat	4	<u>3.319.000</u>	<u>2.880.000</u>
HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT		<u>3.319.000</u>	<u>2.880.000</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE			
Gæld til associerede og tilknyttede virksomheder		2.208.244	2.035.245
Anden gæld		<u>30.000</u>	<u>67.754</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>2.238.244</u>	<u>2.102.999</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT		<u>2.238.244</u>	<u>2.102.999</u>
PASSIVER I ALT		<u>16.399.894</u>	<u>12.712.102</u>
Ejerforhold	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Eventualaktiver og eventualforpligtelser	8		

Pengestrømsopgørelse

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Driftens likviditetsbidrag		
Årets regnskabsmæssige resultat	3.113.547	792.018
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	0	878
Kursregulering af værdipapirer under anlægsaktiver (ejerbeviser)	31.420	23.235
Indtægter af kapitalandele i associerede og tilknyttede virks.	-2.944.690	-1.756.154
Ændring i hensættelser til udskudt skat	<u>439.000</u>	<u>301.000</u>
Årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter	639.277	-639.023
Ændringer i driftskapital		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	120.676
Tilgodehavender hos associerede og tilknyttede virksomheder	-833.042	570.327
Andre tilgodehavender	62.194	-19.671
Periodeafgrænsningsposter	9.500	0
Gæld til associerede og tilknyttede virksomheder	172.999	-92.911
Anden gæld	<u>-37.754</u>	<u>-28.441</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>13.174</u>	<u>-89.043</u>
Pengestrømme fra investering og finansiering samt udbytte		
Tilgang af andre værdipapirer og kapitalandele ved køb (ejerbeviser)	<u>-28.325</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra investering og finansiering samt udbytte i alt	<u>-28.325</u>	<u>0</u>
Årets likviditetsforskydning	-15.151	-89.043
Likvider primo	<u>93.417</u>	<u>182.460</u>
Likvider ultimo	<u><u>78.266</u></u>	<u><u>93.417</u></u>

Noter til årsregnskab

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Note 1		
Personaleomkostninger		
Bruttoindkomst eksklusive personalegoder	0	68.580
Sociale omkostninger	0	2.796
Kilometergodtgørelse	0	12.012
	<u>0</u>	<u>12.012</u>
Personaleomkostninger i alt	<u><u>0</u></u>	<u><u>83.388</u></u>
Note 2		
Materielle anlægsaktiver		
	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	I alt
Anskaffelsessum		
Kostpris pr. 01.01.2015	151.030	151.030
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	0
	<u>151.030</u>	<u>151.030</u>
Kostpris pr. 31.12.2015	<u>151.030</u>	<u>151.030</u>
Afskrivninger		
Saldo pr. 01.01.2015	-151.030	-151.030
Årets afskrivninger	0	0
Fragået ved salg	0	0
	<u>-151.030</u>	<u>-151.030</u>
Saldo pr. 31.12.2015	<u>-151.030</u>	<u>-151.030</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2015	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

Note 3**Finansielle anlægsaktiver**

	Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	I alt
Anskaffelsessum			
Kostpris pr. 01.01.2015	-972.250	10.000	-962.250
Årets tilgang	0	28.325	28.325
Årets afgang	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.2015	-972.250	38.325	-933.925
Værdireguleringer			
Saldo pr. 01.01.2015	12.338.319	54.448	12.392.767
Årets af-/op-/nedskrivninger	-679.945	-31.420	-711.365
Årets resultatandele fra ass. og tilk. virks.	3.624.635	0	3.624.635
Fragået ved salg	0	0	0
Saldo pr. 31.12.2015	15.283.009	23.028	15.306.037
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2015	14.310.759	61.353	14.372.112

Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder

	<u>Nom.værdi</u> DKK	<u>Kapitalandel</u>	<u>Selskabskapital</u> DKK	<u>Egenkapital</u> DKK	<u>Resultat</u> DKK
Komplementaraktieselskabet af 1.11.2006	150.000	25,0%	600.000	5.581.459	187.552
Gentofte Ejendomsselskab, Kommanditejendomsselskab	301.000	25,0%	1.204.000	48.257.228	9.760.575
Komplementaranpartssels kabet Strandvejen 195-199	31.250	25,0%	125.000	148.896	6.244
K/S Strandvejen 195-199	500	25,0%	2.000	3.255.450	1.824.388
Colli Holding ApS	80.000	100,0%	80.000	-467.729	679.945

Ovenstående taloplysninger er fra seneste officielle årsregnskab og omfatter hele selskabet.

Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder, fortsat

	<u>Andel af egenkapital</u> DKK	<u>Egenkapital- reguleringer</u> DKK	<u>Reguleret andel af egenkapital</u> DKK	<u>Resultatandel efter skat</u> DKK
Komplementaraktieselskabet af 1.11.2006	1.395.365	0	1.395.365	46.888
Gentofte Ejendomsselskab, Kommanditejendomsselskab	12.064.307	0	12.064.307	2.440.144
Komplementaranpartsselskabet Strandvejen 195-199	37.224	0	37.224	1.561
K/S Strandvejen 195-199	813.863	0	813.863	456.097
Colli Holding ApS	0	0	0	679.945
Nedskrivning af egenkapital til DKK 0 - Colli Holding ApS	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-679.945</u>
	<u>14.310.759</u>	<u>0</u>	<u>14.310.759</u>	<u>2.944.690</u>

Note 4
Selskabsskat

Fordeling af selskabsskat ved sambeskatning
 Koncernintern afregning af skatteværdi af overførte underskud
 Ændring i hensættelser til udskudt skat

<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
-360	0
-21.150	0
<u>439.000</u>	<u>301.000</u>
<u>417.490</u>	<u>301.000</u>

Selskabsskat af årets resultat i alt

Note 5	<u>Egenkapital</u>	<u>Frigivet</u>	<u>Forslag til</u>	<u>Egenkapital</u>
Egenkapital	<u>01.01.2015</u>	<u>opskr. henl.</u>	<u>resultatdisp.</u>	<u>31.12.2015</u>
Selskabskapital	125.000	0	0	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	9.217.319	-446.000	2.944.690	11.716.009
Overført overskud eller underskud	<u>-1.613.216</u>	<u>446.000</u>	<u>168.857</u>	<u>-998.359</u>
Egenkapital i alt	<u>7.729.103</u>	<u>0</u>	<u>3.113.547</u>	<u>10.842.650</u>

Note 6**Ejerforhold**

Følgende kapitalejere råder over mindst 5% af stemmerne i selskabet.

Kapitalejere	Stemmeandel	Ejerandel
Colliander Group ApS, København.	70%	70%
MPC Danmark ApS, København.	15%	15%
LPC Danmark ApS, København.	15%	15%

Note 7**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Ingen af selskabets aktiver er pantsat eller stillet til sikkerhed.

Note 8**Eventualaktiver og eventualforpligtelser**

Ultimo regnskabsåret er der opnået realiserede og urealiserede aktiekurstab (netto) på DKK 833.295. Dette beløb benævnes nettokurstabskonto, som tidsubegrænset kan fremføres til modregning i fremtidige aktiekursgevinster på noterede aktier - både realiserede og urealiserede.

Colliander ApS har givet tilsagn om at yde likviditetsstøtte til Colli Holding ApS til sikring af driften i regnskabsåret 2016.

Selskabet har herudover ikke påtaget sig forpligtelser ud over de i regnskabet anførte.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Colliander ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B-virksomheder.

Selskabet har valgt at udarbejde pengestrømsopgørelse efter reglerne for regnskabsklasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver, investeringsejendomme og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelsen opstilles artsopdelt i beretningsform.

Andre eksterne omkostninger:

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, småanskaffelser, tab på debitorer m.v., hvor småanskaffelser defineres som materielle anlægsaktiver med en anskaffelsespris på under DKK 12.800 eller med en levetid på under 3 år.

Personaleomkostninger:

Personaleomkostninger indeholder løn, bonus, pension, ferie og sygefravær, kilometergodtgørelse, lønrefusion, sociale omkostninger, m.v.

Indtægter af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder:

Indtægter af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat.

Finansielle indtægter og omkostninger:

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelse og fradrag under acontoskatteordningen. Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Periodisering:

Der foretages periodisering af alle indtægter og omkostninger, således at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb.

Selskabsskat af årets resultat:

Selskabsskat af årets resultat sammensætter sig af den aktuelle skat, der skal betales vedrørende årets skattepligtige indkomst samt forskydning i udskudt skat, dog således at der i resultatopgørelsen indregnes den del, der kan henføres til årets resultat, mens der direkte på egenkapitalen indregnes den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Betalbar skat på 23,5% beregnes med udgangspunkt i årets resultat før skat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger. Selskabet indgår i acontoskatteordningen.

Udskudt skat hensættes med 22% af alle midlertidige forskelle mellem det regnskabsmæssige og skattemæssige resultat, såsom eksempelvis skattemæssige henlæggelser samt forskelle mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier af anlægsaktiver m.v.

Sambeskatning:

Selskabet er omfattet af reglerne om tvungen sambeskatning af danske koncernvirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses indkomster. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter til de danske skattemyndigheder.

Balance

Balancen opstilles i kontoform.

Materielle anlægsaktiver:

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger, eller dagsværdi såfremt denne er lavere.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Efter udløbet af ovenstående afskrivningsperiode fortsættes afskrivningsforløbet, indtil forventet restværdi er afskrevet til nul.

Småanskaffelser omkostningsføres i anskaffelsesåret, jævnfør beskrivelse heraf under andre eksterne omkostninger.

Ved salg eller udrangering af materielle anlægsaktiver indtægtsføres realiserede fortjenester under andre driftsindtægter og realiserede tab under andre driftsomkostninger i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver:

Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder:

Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseshævdien.

Associerede og tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 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 beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede eller tilknyttede virksomheds underbalance.

Andre værdipapirer og kapitalandele:

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under finansielle anlægsaktiver, omfatter dels børsnoterede obligationer og ejerbeviser, der måles til dagsværdi på balancedagen ved brug af børskursen. Herudover indgår ikke børsnoterede virksomheder, hvor ejerandelen udgør under 20%. Disse måles til dagsværdien på balancedagen, når denne kan opgøres pålideligt. Hvor det ikke er muligt at opgøre dagsværdi, måles disse til kostpris.

Såvel realiserede som urealiserede kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Omsætningsaktiver:

Tilgodehavender:

Tilgodehavender, indregnet under omsætningsaktiver, måles sædvanligvis til nominal værdi. Der foretages individuel vurdering af debitorernes soliditet, og til imødegåelse af forventede tab foretages nedskrivning til nettorealiseringsværdien, hvor dette skønnes påkrævet.

Likvide beholdninger:

Likvide beholdninger indeholder kontant beholdning og bankindestående.

Gældsforpligtelser:

Gældsforpligtelser under kortfristede og langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende måles gældsforpligtelserne til amortiseret kostpris. For korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser svarer det normalt til den nominelle værdi.

Udskudt skat / udskudt skatteaktiv:

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, som eksempelvis ejerbeviser, 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 værdien 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. I indeværende år anvendes en skattesats på 22%.

Der er ikke afsat udskudt skat på selskabets kapitalandele i ikke børsnoterede virksomheder, idet gevinst og tab på ikke børsnoterede virksomheder ikke påvirker den skattepligtige indkomst.

Der er afsat udskudt skat på selskabets opskrivning af investeringsejendomme.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter samt ændring i driftskapitalen.

Herudover reguleres for pengestrømme fra investeringer, som omfatter køb og salg af anlægsaktiver samt for pengestrømme fra finansiering, som omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld. Endvidere reguleres for det i regnskabsåret betalte udbytte vedrørende foregående år.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet).

Anvendt regnskabspraksis i associerede og tilknyttede virksomheder

Det skal oplyses, at der anvendes samme regnskabsprincipper for associerede og tilknyttede virksomheder, som optages til den regnskabsmæssige indre værdi.

Der skal således ikke her oplyses om supplerende regnskabsprincipper.

Nøgletal

De i ledelsesberetningen anførte begreber og nøgletal er beregnet således:

Kapacitetsomkostninger	=	- Andre eksterne omkostninger - Afskrivninger
Finansielle poster	=	Finansielle indtægter - Finansielle omkostninger
Afkastningsgrad	=	(Resultat før finansielle poster + Finansielle indtægter) x 100 / Gennemsnitlige samlede aktiver
Egenkapitalforrentning	=	Resultat før skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Soliditetsgrad	=	Egenkapital ultimo x 100 / Balancesum ultimo
Likviditetsgrad	=	Omsætningsaktiver x 100 / Kortfristede gældsforpligtelser

Beskrivelse af nøgletallenes informationsværdi

Rentabilitet og Indtjeningsevne

Afkastningsgrad	Afkastningsgraden er den rente, som virksomheden opnår på sine samlede aktiver. Afkastningsgraden skal være så stor som muligt. Et naturligt niveau vil være 5-15 %.
Egenkapitalforrentning	Egenkapitalforrentningen udtrykker den rente, som ejeren af virksomheden opnår ved at have investeret sine penge i virksomheden. Egenkapitalforrentningen skal give et højere afkast, end der ville kunne være opnået ved at investere pengene i et alternativ med samme niveau af risiko, f.eks. i obligationer og aktier. Egenkapitalforrentningen skal være så høj som muligt. Et naturligt niveau vil være 10-20 %. Egenkapitalforrentning kan også beregnes som summen af afkastningsgrad og fortjeneste på gæld, hvor fortjeneste på gæld fremkommer ved at gange rentemarginal med gearing.

Likviditet og Soliditet

Soliditetsgrad	Soliditetsgraden, der er et mål for finansiel risiko, beskriver i procent, hvor meget egenkapitalen udgør af selskabets samlede balance. Jo mere virksomheden har belånt sine værdier, desto lavere er soliditetsgraden. En høj soliditetsgrad udtrykker derimod, at selskabet har en god økonomisk styrke til at imødegå tab. Soliditetsgraden indgår i vurderingen af virksomhedens kreditværdighed. Soliditetsgraden bør dog tolkes med varsomhed, idet tallet kan afhænge af den anvendte regnskabspraksis. Et naturligt niveau vil være 20-40 %.
Likviditetsgrad	Likviditetsgraden udtrykker virksomhedens evne til at opfylde sine kortsigtede gældsforpligtelser. Likviditetsgraden skal minimum udgøre 100 % for at opfylde sine kortsigtede gældsforpligtelser.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Mark Prior Colliander

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-329320870212

IP: 94.191.184.171

26-05-2016 kl. 13:05:41 UTC

NEM ID 

Lars Harder

registreret revisor

Serienummer: CVR:28315570-RID:1107249608306

IP: 80.164.84.74

26-05-2016 kl. 13:17:50 UTC

NEM ID 

Mark Prior Colliander

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-329320870212

IP: 94.191.184.171

26-05-2016 kl. 14:06:34 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: FLDHH-6ZNA4-J02GV-U5EEY-3ZMIG-E0ZBT

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>