

**Bülow Holding ApS**

**Stenkærvej 2  
8752 Østbirk**

**CVR-nr. 21 62 97 74**

**Årsrapport for 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 08/04 2016

---

Lars Hartvigsen  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	9
Balance pr. 31. december 2015	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter til årsrapporten	13

## **Selskabsoplysninger**

### **Selskabet**

Bülow Holding ApS  
Stenkærvej 2  
8752 Østbirk

CVR-nr.: 21 62 97 74  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Hjemsted: Horsens

### **Direktion**

Lars Bülow Hartvigsen

### **Revision**

Roesgaard & Partners  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Sønderbrogade 16  
8700 Horsens

## **Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Bülow Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Østbirk, den 22. marts 2016

## **Direktion**

Lars Bülow Hartvigsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Bülow Holding ApS

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Bülow Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 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. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### **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 22. marts 2016

### **Roesgaard & Partners**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 25 80 20 63

Jens Roesgaard  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er investering i erhvervsvirksomheder og anden finansiel virksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 2.186.700, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 7.934.173.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Med hensyn til dagsværdien af investeringsejendomme henvises til note 1.

Ledelsen har i forbindelse med målingen af ejendommene taget hensyn til renteutviklingen, lejersammensætningen og ejendommens stand og beliggenheder mv.

Selskabets ejendom er herefter indregnet til en forsigtig og forsvarlig værdi.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bülow Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i kr.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver 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.

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

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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Huslejeindtægter

Periodiserede huslejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen, hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Huslejeindtægter indregnes eksklusive moms.



## Anvendt regnskabspraksis

### Ejendommenes driftsomkostninger

Ejendommenes driftsomkostninger omfatter direkte og indirekte ejendomsomkostninger til drift og vedligeholdelse, forsikring og skatter mv., der afholdes i forbindelse med den udlejning af ejendomme, som indgår i nettoomsætningen.

Beløb til forbrugsafgifter, om opkræves over huslejen, modregnes i omkostninger til forbrugsafgifter.

Beløb til vedligeholdelsesforpligtelser, som opkræves over huslejen og ikke indbetales til Grundejernes Investeringsfond, omkostningsføres under ejendommenes driftsomkostninger med modpost under hensatte forpligtelser.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Efter første indregning måles For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. til dagsværdi. Værdireguleringer af For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. indregnes i resultatopgørelsen.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra associerede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Bülow Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

### Værdipapirer, anlægsaktiver

Værdipapirer måles til dagsværdi.

### 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.

### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>25.463</b>	<b>35</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.927.524	637
Finansielle indtægter	2	233.713	151
Finansielle omkostninger		<u>0</u>	<u>(5)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.186.700</b>	<b>818</b>
Skat af årets resultat	3	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<b>2.186.700</b>	<b>818</b>
Foreslået udbytte		99.800	100
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		260.857	37
Overført resultat		<u>1.826.043</u>	<u>681</u>
		<b>2.186.700</b>	<b>818</b>

**Balance pr. 31. december 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> t.kr
<b>Aktiver</b>			
Investeringsejendomme		926.000	926
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<u>926.000</u>	<u>926</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	1.249.597	988
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>1.249.597</u>	<u>988</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>2.175.597</u>	<u>1.914</u>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.291.760	1.105
Periodeafgrænsningsposter		5.691	0
<b>Tilgodehavender</b>		<u>2.297.451</u>	<u>1.105</u>
Værdipapirer		3.272.418	1.025
<b>Værdipapirer</b>		<u>3.272.418</u>	<u>1.025</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>217.007</u>	<u>1.832</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>5.786.876</u>	<u>3.962</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u>7.962.473</u>	<u>5.876</u>

**Balance pr. 31. december 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> t.kr
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		500.000	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.199.180	938
Overført resultat		6.135.193	4.310
Foreslået udbytte for regnskabsåret		99.800	100
<b>Egenkapital</b>	6	<u>7.934.173</u>	<u>5.848</u>
Deposita		24.300	24
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<u>24.300</u>	<u>24</u>
Anden gæld		4.000	4
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>4.000</u>	<u>4</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>28.300</u>	<u>28</u>
<b>Passiver i alt</b>		<u>7.962.473</u>	<u>5.876</u>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualposter mv.	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter og ejerforhold	9		

## Egenkapitalopgørelse

	<b>Selskabs-</b> <b>kapital</b>	<b>Reserve for</b> <b>nettoopskriv-</b> <b>ning efter</b> <b>den indre</b> <b>værdis meto-</b> <b>de</b>	<b>Overført</b> <b>resultat</b>	<b>Foreslået ud-</b> <b>bytte for</b> <b>regnskabs-</b> <b>året</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2015	500.000	938.323	4.309.150	99.800	5.847.273
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	(99.800)	(99.800)
Årets resultat	0	260.857	1.826.043	99.800	2.186.700
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>500.000</b>	<b>1.199.180</b>	<b>6.135.193</b>	<b>99.800</b>	<b>7.934.173</b>

## Noter til årsrapporten

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Dagsværdien af investeringsejendomme fastsættes på grundlag af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Det vil sige med udgangspunkt i ejendommenes forventede driftsresultat og et afkastkrav. Ledelsen fastlægger hvert år afkastkravet til de enkelte ejendomme bl.a. ud fra:

- udviklingen i markedsforholdene for den pågældende ejendomstype
- erfaringer med køb og salg samt belåning
- ændringer i den enkelte ejendoms forhold

I 2015 har ledelsen fastlagt afkastkravet til 5-6 %. Det er fastlagt på baggrund af de faktiske forhold på balancedagen og kan henføres til beliggenhed, lejernes bonitet, vilkår i lejekontrakten og alternative anvendelsesmuligheder mv. Der er således ikke taget hensyn til investeringer og effekterne heraf.

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra associerede virksomheder	41.448	84
Andre finansielle indtægter	<u>192.265</u>	<u>67</u>
	<u><b>233.713</b></u>	<u><b>151</b></u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

## Noter til årsrapporten

### 4 Aktiver der måles til dagsværdi

	<u>Investerings- ejendomme</u>
Anskaffelsessum 1. januar 2015	853.782
Anskaffelsessum 31. december 2015	853.782
Værdireguleringer 1. januar 2015	72.218
Værdireguleringer 31. december 2015	72.218
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>926.000</b>

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	t.kr
<b>5 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2015	50.417	50
Kostpris 31. december 2015	50.417	50
Værdireguleringer 1. januar 2015	938.323	901
Årets resultat	1.927.524	637
Udbytte, moderselskabet	(1.666.667)	(600)
Værdireguleringer 31. december 2015	1.199.180	938
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>1.249.597</b>	<b>988</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>
P.S.E. International ApS	Horsens	33 %



## Noter til årsrapporten

### 6 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 500.000 anparter a nominelt kr. 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder. Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

### 7 Eventualposter mv.

Selskabet har stillet kaution for t.kr. 1.000 af P.S.E. International ApS' banklån. P.S.E. International ApS' bankgæld udgør t.kr. 12 pr. 31.12.2015.

### 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

### 9 Nærtstående parter og ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Lars Bülow Hartvigsen