



Tlf.: 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR-nr. 20 22 26 70

**GUSTAV HOLDING APS**  
**C/O KJØLBY, SKÆRBÆKS MØLLEVEJ 20, 5500 MIDDELFART**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 19. maj 2016

---

Steen Kjølby

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet.....	4
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	5-7
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Noter.....	11-13

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Gustav Holding ApS c/o Kjølby Skærbæks Møllevvej 20 5500 Middelfart
	CVR-nr.: 21 81 05 92 Stiftet: 22. juni 1999 Hjemsted: Middelfart Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Sigrid Kjølby, formand Sif Kjølby
<b>Direktion</b>	Steen Kjølby
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Gustav Holding ApS.

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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det indstilles på generalforsamlingen at årsregnskabet for 1. januar - 31. december 2016 ikke skal revideres. Bestyrelsen og direktionen anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Middelfart, den 19. maj 2016

Direktion

---

Steen Kjølby

Bestyrelse

---

Sigrid Kjølby  
Formand

---

Sif Kjølby

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

### *Til kapitalejerne i Gustav Holding ApS*

Vi har revideret årsregnskabet for Gustav Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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.

København, den 19. maj 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Bent Christensen  
Statsautoriseret revisor

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Gustav Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder 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.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Af særlige konkurrencemæssige hensyn sammendrages nettoomsætning, omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger og vises som bruttoresultat.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

**Skat**

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.

**BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger samt driftsmateriel måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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 og restværdi herefter:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	40 år	50 %
Driftsmidler.....	10 år	0%
Ombygning i lejede lokaler.....	5 år	0-30%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter equity-metoden til andelen af de associerede virksomheders indre værdi.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Tilgodehavender

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

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

#### Udbytte

Udbyttet, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunkt for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### Skyldig skat 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 af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.



**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>BRUTTOTAB.....</b>		<b>-175.219</b>	<b>-292.955</b>
Personaleomkostninger.....	1	-285.000	0
Af- og nedskrivninger.....		-145.578	-173.000
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-605.797</b>	<b>-465.955</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		1.227.322	1.307.460
Andre finansielle indtægter.....	2	1.358.470	1.720.034
Andre finansielle omkostninger.....	3	-513.006	-19.669
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>1.466.989</b>	<b>2.541.870</b>
Skat af årets resultat.....	4	55.700	-183.108
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>1.522.689</b>	<b>2.358.762</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		1.000.000	1.000.000
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		1.227.322	1.307.460
Anvendt af tidligere års overskud.....		-704.633	51.302
<b>I ALT.....</b>		<b>1.522.689</b>	<b>2.358.762</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Grunde og bygninger.....		2.215.137	2.237.537
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		562.758	577.436
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>2.777.895</b>	<b>2.814.973</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		5.145.060	3.917.738
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>5.145.060</b>	<b>3.917.738</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>7.922.955</b>	<b>6.732.711</b>
Varebeholdninger.....		78.508	68.810
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>78.508</b>	<b>68.810</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		42.388	40.757
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		954.761	591.420
Udskudt skatteaktiv.....		42.000	0
Andre tilgodehavender.....		2.444.485	2.828.211
Tilgodehavende selskabsskat.....		117.365	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>3.600.999</b>	<b>3.460.388</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		13.637.512	13.571.755
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>13.637.512</b>	<b>13.571.755</b>
Likvider.....		1.037.456	2.250.226
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>18.354.475</b>	<b>19.351.179</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>26.277.430</b>	<b>26.083.890</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Selskabskapital.....		200.000	200.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		4.093.478	2.866.156
Overført overskud.....		20.579.650	21.284.283
Forslag til udbytte.....		1.000.000	1.000.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>7</b>	<b>25.873.128</b>	<b>25.350.439</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		0	14.000
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>0</b>	<b>14.000</b>
Deposita.....		11.000	11.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		41.598	113.176
Selskabsskat.....		0	164.647
Anden gæld.....		336.442	415.628
Periodeafgrænsningsposter.....		15.262	15.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>404.302</b>	<b>719.451</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>404.302</b>	<b>719.451</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>26.277.430</b>	<b>26.083.890</b>
Eventualposter mv.	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold	10		

## NOTER

	2015 kr.	2014 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Løn og gager.....	285.000	0	
	<b>285.000</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.358.470	1.720.034	
	<b>1.358.470</b>	<b>1.720.034</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	513.006	19.669	
	<b>513.006</b>	<b>19.669</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	194.108	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	300	0	
Regulering af udskudt skat.....	-56.000	-11.000	
	<b>-55.700</b>	<b>183.108</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>5</b>
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2015.....	2.327.137	1.345.238	
Tilgang.....	0	108.500	
Afgang.....	0	-4.469	
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>2.327.137</b>	<b>1.449.269</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	89.600	767.802	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-4.469	
Årets afskrivninger .....	22.400	123.178	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>112.000</b>	<b>886.511</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>2.215.137</b>	<b>562.758</b>	

## NOTER

Note

### Finansielle anlægsaktiver

6

	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2015.....	1.051.582
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>1.051.582</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	2.866.156
Årets opskrivninger .....	1.227.322
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>4.093.478</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>5.145.060</b>

### Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
Nordic Pipe ApS, Middelfart.....	2.067.207	-6.024	50 %
NordFoam ApS, Middelfart.....	8.214.983	2.629.253	50 %
Pipe-Link ApS, Middelfart.....	-31.411	-143.334	50 %
RørCompagniet ApS, Middelfart.....	7.926	64.270	50 %

### Egenkapital

7

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	200.000	2.866.156	21.284.283	1.000.000	25.350.439
Betalt udbytte.....				-1.000.000	-1.000.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		1.227.322	-704.633	1.000.000	1.522.689
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>200.000</b>	<b>4.093.478</b>	<b>20.579.650</b>	<b>1.000.000</b>	<b>25.873.128</b>

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

### Eventualposter mv.

8

Selskabet har til fordel for en debitor afgivet tilbagetrædelseserklæring vedrørende nettotilgodehavendet.

Beløbet udgør 2.424 tkr. pr. balancedagen.

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****9**

På selskabets ejendom er der tinglyst et ejerpantebrev på 1.580.000 kr.  
Ejerpantebrevet er i behold.

**Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold****10**

Selskabets formål er at drive handel og industri samt at besidde anparter eller aktier i datterselskaber.