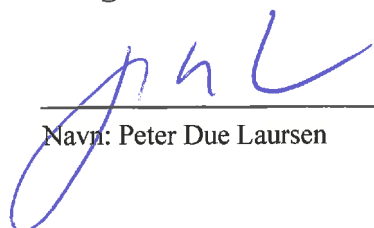


K.L.H. ApS
CVR-nr. 25126327
Horsensvej 29A
8722 Hedensted

Årsrapport 2015/16

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.09.2016

Dirigent



Navn: Peter Due Laursen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	9
Koncernens resultatopgørelse for 2015/16	18
Koncernens balance pr. 30.06.2016	19
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015/16	21
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015/16	22
Koncernens noter	23
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015/16	28
Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2016	29
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015/16	31
Modervirksomhedens noter	32

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

K.L.H. ApS
Horsensvej 29A
8722 Hedensted

CVR-nr.: 25126327

Hjemsted: Hedensted

Regnskabsår: 01.07.2015 - 30.06.2016

Bestyrelse

Knud Laursen
Peter Due Laursen
Kaj Skov Sørensen
Anette Due Laursen

Direktion

Knud Laursen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2015 - 30.06.2016 for K.L.H. ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

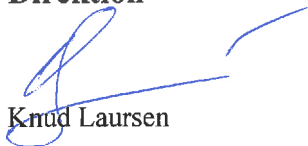
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2015 - 30.06.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

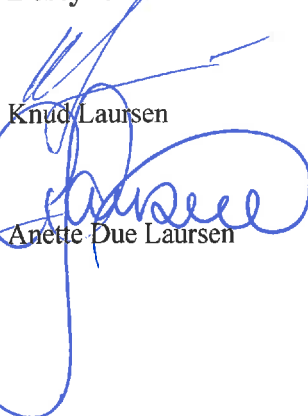
Hedensted, den 23.09.2016

Direktion



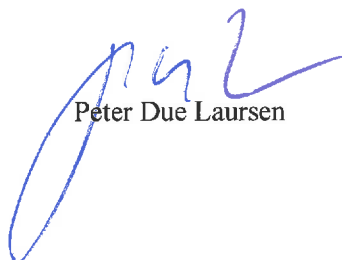
Knud Laursen

Bestyrelse

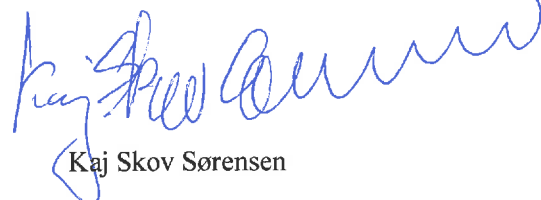


Knud Laursen

Anette Due Laursen



Peter Due Laursen



Kaj Skov Sørensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i K.L.H. ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for K.L.H. ApS for regnskabsåret 01.07.2015 - 30.06.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2015 - 30.06.2016 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 til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 23.09.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Rasmus B. Johnsen
statsautoriseret revisor

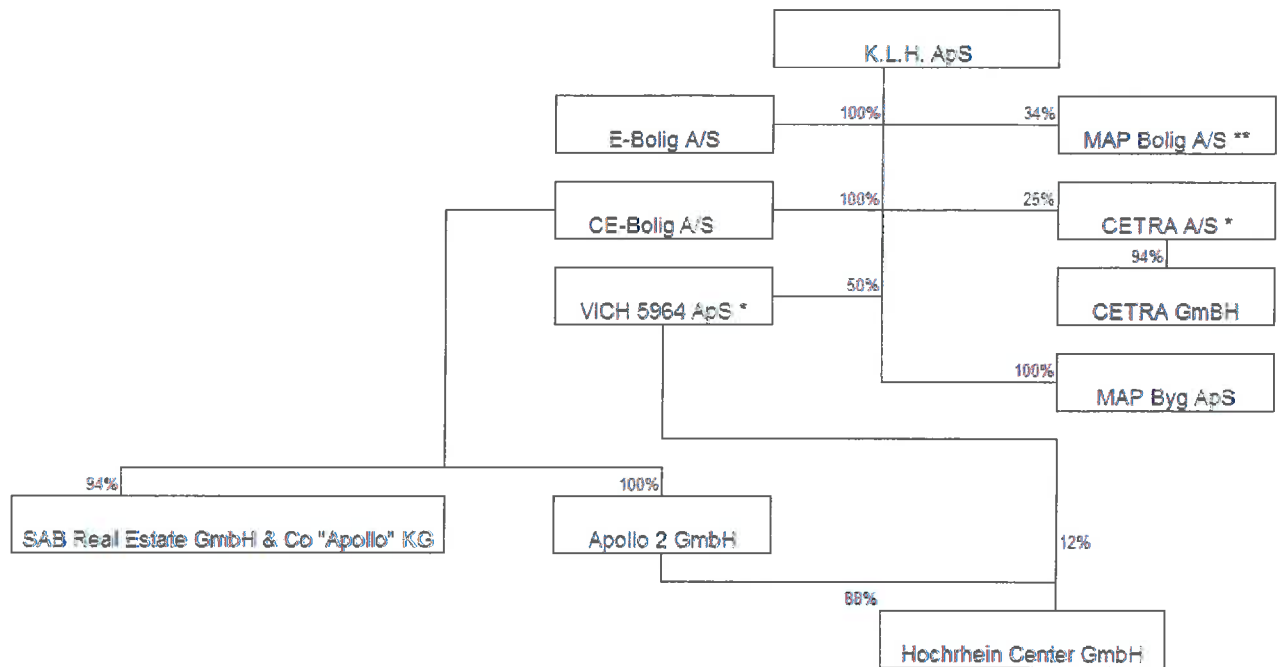
CVR-nr/33963556

Ledelsesberetning

	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
Hoved- og nøgletal				
Hovedtal				
Nettoomsætning	125.513	102.310	87.812	74.037
Bruttoresultat	121.602	80.683	92.346	106.435
Driftsresultat	112.636	71.423	84.779	99.728
Resultat af finansielle poster	(12.239)	5.711	8.245	(9.190)
Årets resultat	80.864	56.238	74.324	80.375
Samlede aktiver	2.035.680	1.790.184	1.575.308	1.503.646
Investeringer i materielle anlægsaktiver	143.154	202.915	45.784	237.036
Egenkapital	621.318	542.656	487.347	414.024
Nøgletal				
Bruttomargin (%)	96,9	78,9	105,2	143,8
Nettomargin (%)	64,4	55,0	84,6	108,6
Egenkapitalens forrentning (%)	13,9	10,9	16,5	19,4
Soliditetsgrad (%)	30,5	30,3	30,9	27,5

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



*Associerede virksomheder

**Tilknyttet virksomhed grundet faktisk bestemmende indflydelse

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er investering i og udlejning af fast ejendom i Danmark og Tyskland.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i regnskabsåret realiseret et overskud på 82.057 t.kr. efter skat, hvilket ledelsen anser for værende tilfredsstillende.

Koncernens resultat før skat udgør 100.397 t.kr. Resultatet før skat er positivt påvirket af dagsværdireguleringer af investeringsejendomme med 19.816 t.kr., samt negativt påvirket af urealiserede kurstab på aktier med 5.948 t.kr. Ser man bort fra disse værdireguleringer er resultatet af driften før skat på 86.529 t.kr. mod 61.376 t.kr. i 2014/15, hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende.

Koncernens soliditetsgrad udgør 30,52% mod 30,31% sidste år. Korrigeres der for den udskudte skatteforpligtelse udgør soliditetsgraden 36,95% mod 36,96% sidste år.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Koncernens investeringsejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres for de enkelte ejendomme på baggrund af en række forudsætninger, herunder de enkelte ejendommers budgetterede nettoindtjening samt fastsatte afkastkrav, jf. omtalen heraf i beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis. Afkastkravene er fastsat, så de vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme. Der er usikkerhed forbundet med fastsættelsen af afkastkravene.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der har ikke været usædvanlige forhold i regnskabsåret.

Forventet udvikling

Der forventes et forbedret driftsresultat i regnskabsåret 2016/17, som følge af forsat positiv udvikling.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Koncernens væsentligste forretningsmæssige risici er knyttet til ejendomsmarkedet særligt i relation til udlejning af boliger til privat beboelse, og koncernen er derfor eksponeret over for udviklingen i ejendomsværdierne samt lejeniveauer. Det er væsentligt for koncernen, at investeringsejendommene er beliggende i attraktive områder med befolkningstilvækst, samt at investeringsejendommene er vedligeholdte og af høj standard. Der ved reduceres risikoen for tomgang og væsentlige værditab.

Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift og finansiering eksponeret over for ændringer i renteniveauer samt i mindre omfang valutakurser. Koncernen styrer de finansielle risici centralt og koordinerer likviditetsstyringen,

Ledelsesberetning

herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Overskudslikviditet anvendes som hovedregel til yderligere investeringer i ejendomme alternativt i let omsættelige værdipapirer.

Renterisici

Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som prioritetsgæld og bankgæld fratrukket beholdning af omsættelige værdipapirer, likvider samt mellemregninger med associerede og øvrige virksomheder udgør 1.135.811 t.kr. Prioritetsgælden og bankgælden er variabelt forrentet, og mellemregningerne følger det generelle renteniveau på baggrund heraf.

Med udgangspunkt i den rentebærende nettogæld ved udgangen af regnskabsåret 2015/16 vil en ændring på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en ændring i selskabets årlige nettorenteomkostninger før skat på 11.358 t.kr. Selskabet afdækker ikke renterisikoen, da dette ikke vurderes at være økonomisk rentabelt.

Valutarisici

Aktiviteter i ejendomme beliggende i udlandet påvirkes af valutakursændringer. De udenlandske ejendomme er dog begrænset til Tyskland, hvor ændringen mellem EUR og DKK er minimal. Finansiering af udenlandske ejendomme sker ligeledes i enten EUR eller DKK.

Koncernen påvirkes desuden af ændringer i valutakurserne som følge af, at de tyske datterselskabers resultat og egenkapital ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af henholdsvis gennemsnitskurser og balancedagens kurs. Der foretages ikke afdækning heraf, da risikoen vurderes minimal vurderet på baggrund af den historiske udvikling i kursforholdet mellem EUR og DKK.

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 C (mellem).

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Gæld tilknyttet investeringsejendomme

Gæld tilknyttet investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris. Tidligere blev gæld tilknyttet investeringsejendomme målt til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens overgangsbestemmelser amortiseres gæld tilknyttet investeringsejendomme med udgangspunkt i dagsværdien pr. 30.06.2015 uden tilpasning af sammenligningstallene.

Effekt af praksisændringer

Den samlede indvirkning af praksisændringerne beskrevet ovenfor udgør en forøgelse af årets resultat før skat med 657 t.kr. Årets skat af praksisændringer udgør 144 t.kr, hvorefter årets resultat efter skat forøges med 513 t.kr. Balancesummen reduceres med 0 t.kr., mens egenkapitalen pr. 30.06.2016 forøges med 513 t.kr.

Ud over det nævnte forhold er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere

Anvendt regnskabspraksis

end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

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 anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens

Anvendt regnskabspraksis

poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Lejeindtægter omfatter indtægter fra udlejning af erhvervs- og beboelsejendomme, der periodiseres og indtægtsføres i henhold til de indgåede lejekontrakter. Optrævede bidrag til dækning af varme mv. indgår ikke i lejeindtægter.

Andre eksterne omkostninger

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

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af koncernens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for koncernens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

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.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter dagsværdireguleringer af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

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

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.

Modervirksomheden 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).

Balance

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Investeringsjendomme

Ejendomme, som er erhvervet med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved salg, betegnes som investeringsejendomme.

Anvendt regnskabspraksis

Investerings ejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommens kostpris tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Investerings ejendomme måles efter første indregning til skønnet dagsværdi ud fra en afkastbaseret model (normalindtjeningsmodel).

Koncernen foretager årligt en individuel måling af hver enkelt ejendom på grundlag af en afkastbaseret model, som tager udgangspunkt i et budgetteret normalt driftsafkast før omkostninger til administration. Ejendommenes nettoresultat kapitaliseres med et individuelt afkastkrav, som fastsættes af ledelsen på grundlag af udviklingen i markedsforholdene for salg af ejendomme. Der har ikke været anvendt eksternt vurderingsmand ved fastsættelsen af dagsværdierne.

Pr. 30.06.2016 er følgende ejendomme af ledelsen værdiansat til afkastbaseret dagsværdi ud fra nedenstående kapitaliseringsfaktorer:

	Samlet dagsværdi t.kr.	Kapitalise- ringsfaktor	Vejet gennem- snitlig kap.faktor
Boliglejemaal, Danmark	938.319	4,72 – 8,00	5,02
Erhvervslejemaal, Danmark	22.302	6,10 – 8,25	7,76
Erhvervslejemaal, Tyskland	758.651	6,08 – 7,25	6,85
	1.719.272		5,86

Følgende ejendomme er pr. 30.06.2016 af ledelsen værdiansat til vurderede individuelle dagsværdier:

Boliglejemaal, Danmark	19.126
I alt	19.126

Investerings ejendomme i alt 1.738.398

Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under posten ”Dagsværdiregulering af investerings ejendomme”.

Investerings ejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted efterhånden som en investerings ejendom forældes, afspejles i investerings ejendommenes løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investerings ejendommenes brugstid.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden 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 moderselskabets 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.

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 med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen 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 der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

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.

Tilgodehavender

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld vedrørende investeringsejendomme til dagsværdi. Ændring i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under posten ”Dagsværdiregulering af finansielle forpligtelser forbundet med investeringsejendomme”.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle forpligtelser

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, forbedring og salg mv. af materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16

	Note	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.
Nettoomsætning		125.513	102.310
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		19.816	2.170
Dagsværdiregulering af finansielle forpligtelser		0	(2.993)
Andre eksterne omkostninger		(3.189)	(3.105)
Ejendomsomkostninger		(20.538)	(17.699)
Bruttoresultat		121.602	80.683
Personaleomkostninger	1	(8.414)	(8.459)
Af- og nedskrivninger	2	(552)	(801)
Driftsresultat		112.636	71.423
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.243	839
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		161	0
Andre finansielle indtægter	3	6.940	19.362
Andre finansielle omkostninger	4	(20.583)	(14.490)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		100.397	77.134
Skat af ordinært resultat	5	(18.340)	(18.017)
Koncernens resultat		82.057	59.117
Minoritetsinteressers andel af resultatet		(1.193)	(2.879)
Årets resultat		80.864	56.238
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		2.000	2.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.165	839
Overført resultat		77.699	53.399
		80.864	56.238

Koncernens balance pr. 30.06.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Investeringsejendomme		1.738.398	1.601.766
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		27.204	1.425
Indretning af lejede lokaler		4	0
Materielle anlægsaktiver	6	<u>1.765.606</u>	<u>1.603.191</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		6.369	5.190
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	10.617
Andre værdipapirer og kapitalandele		216	0
Finansielle anlægsaktiver	7	<u>6.585</u>	<u>15.807</u>
Anlægsaktiver		<u>1.772.191</u>	<u>1.618.998</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.019	1.340
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		99	49
Andre tilgodehavender	9	193.509	97.386
Periodeafgrænsningsposter	10	890	1.027
Tilgodehavender		<u>197.517</u>	<u>99.802</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		65.140	71.088
Værdipapirer og kapitalandele		<u>65.140</u>	<u>71.088</u>
Likvide beholdninger		<u>832</u>	<u>296</u>
Omsætningsaktiver		<u>263.489</u>	<u>171.186</u>
Aktiver		<u>2.035.680</u>	<u>1.790.184</u>

Koncernens balance pr. 30.06.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		5.305	4.126
Overført overskud eller underskud		613.888	536.405
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000	2.000
Egenkapital		<u>621.318</u>	<u>542.656</u>
Minoritetsinteresser	11	<u>38.321</u>	<u>33.616</u>
Udskudt skat		130.889	118.986
Hensatte forpligtelser		<u>130.889</u>	<u>118.986</u>
Gæld til realkreditinstitutter		668.473	631.924
Kreditinstitutter i øvrigt		454.973	381.358
Anden gæld		14.088	13.775
Langfristede gældsforpligtelser	12	<u>1.137.534</u>	<u>1.027.057</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	5.781	12.625
Bankgæld		72.655	36.133
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.426	483
Skyldig selskabsskat		6.865	11.252
Anden gæld		19.871	7.356
Periodeafgrænsningsposter	13	20	20
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>107.618</u>	<u>67.869</u>
Gældsforpligtelser		<u>1.245.152</u>	<u>1.094.926</u>
Passiver		<u>2.035.680</u>	<u>1.790.184</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015/16

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	125	4.126	536.405	2.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(2.000)
Valutakursreguleringer	0	14	(216)	0
Årets resultat	0	1.165	77.699	2.000
Egenkapital ultimo	125	5.305	613.888	2.000
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				542.656
Udbetalt ordinært udbytte				(2.000)
Valutakursreguleringer				(202)
Årets resultat				80.864
Egenkapital ultimo				621.318

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015/16

	Note	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.
Driftsresultat		112.636	71.423
Af- og nedskrivninger		552	801
Ændringer i arbejdskapital	14	16.701	1.366
Øvrige reguleringer		<u>(19.816)</u>	<u>(2.170)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		110.073	71.420
Modtagne finansielle indtægter		12.888	4.332
Betalte finansielle omkostninger		(20.583)	(14.490)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(17.348)</u>	<u>(12.671)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		85.030	48.591
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(143.151)	(202.915)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(55)	0
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		0	49
Andre pengestrømme vedrørende investeringer	15	<u>3.512</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(139.694)	(202.866)
Optagelse af lån		121.995	144.976
Afdrag på lån mv.		(18.675)	(4.630)
Udbetalt udbytte		(2.000)	(1.000)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		<u>(82.642)</u>	<u>(33.406)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		18.678	105.940
Ændring i likvider		(35.986)	(48.335)
Likvider primo		<u>(35.837)</u>	<u>12.498</u>
Likvider ultimo		<u>(71.823)</u>	<u>(35.837)</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		832	296
Kortfristet gæld til banker		<u>(72.655)</u>	<u>(36.133)</u>
Likvider ultimo		<u>(71.823)</u>	<u>(35.837)</u>

Koncernens noter

	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	7.642	7.636
Pensioner	423	470
Andre omkostninger til social sikring	306	289
Andre personaleomkostninger	43	64
	<u>8.414</u>	<u>8.459</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>16</u>	<u>15</u>
I henhold til årsregnskabslovens § 98b stk. 3 nr. 2 er der ikke givet oplysninger omkring aflønning af ledelsen.		
	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	552	801
	<u>552</u>	<u>801</u>
	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	329	1.399
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	300	637
Valutakursreguleringer	167	158
Dagsværdireguleringer	931	15.742
Øvrige finansielle indtægter	5.213	1.426
	<u>6.940</u>	<u>19.362</u>
	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	12.963	13.621
Valutakursreguleringer	208	115
Dagsværdireguleringer	5.948	0
Øvrige finansielle omkostninger	1.464	754
	<u>20.583</u>	<u>14.490</u>

Koncernens noter

	2015/16	2014/15
	t.kr.	t.kr.
5. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	12.728	15.211
Ændring af udskudt skat	5.379	3.205
Regulering vedrørende tidligere år	233	(399)
	18.340	18.017
	Investe- ringsejendomme t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.
		Indretning af lejede lokaler t.kr.
6. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.156.547	9.631
Tilgange	116.819	26.331
Kostpris ultimo	1.273.366	35.962
Opskrivninger primo	445.219	0
Årets opskrivninger	19.816	0
Opskrivninger ultimo	465.035	0
Af- og nedskrivninger primo	0	(8.206)
Årets afskrivninger	0	(552)
Af- og nedskrivninger ultimo	0	(8.758)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.738.401	27.204

Investeringsejendomme er, jf. beskrivelse i anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model. Det gennemsnitlige afkastkrav for selskabets ejendomme udgør 5,86% pr. 30.06.2016. En forøgelse af afkastkravet på 0,5%-point vil reducere den samlede dagsværdi med 135 mio. kr.

Koncernens noter

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele t.kr.
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.064	0
Tilgange	0	55
Kostpris ultimo	1.064	55
Opskrivninger primo	4.126	0
Valutakursreguleringer	(14)	0
Andel af årets resultat	1.243	0
Udbytte	(50)	0
Dagsværdireguleringer	0	161
Opskrivninger ultimo	5.305	161
Regnskabsmæssig værdi ultimo	6.369	216
	Hjemsted	Ejer- andel %
8. Associerede virksomheder		
Cetra A/S	Hedensted	25,0
VICH 5964 ApS	Hedensted	50,0
	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.
9. Andre tilgodehavender		
Øvrige tilgodehavender	193.509	97.386
	193.509	97.386

Andre tilgodehavende består primært af mellemværende med C-Bolig A/S som udgør 177.854 t.kr. af de øvrige tilgodehavender mod 88.712 t.kr. i 2014/15.

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Koncernens noter

11. Minoritetsinteresser

Koncernens minoritetsinteresser består af 65,8% af aktierne i MAP Bolig A/S, 12% af aktierne i Hochrhein Center GmbH samt 6% af aktierne i SAB Real Estate GmbH & Co.

	Forfald inden for 12 måneder 2015/16 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014/15 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2015/16 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
12. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	7	7.128	668.473	665.687
Kreditinstitutter i øvrigt	5.774	5.497	454.973	437.652
Anden gæld	0	0	14.088	0
	<u>5.781</u>	<u>12.625</u>	<u>1.137.534</u>	<u>1.103.339</u>

13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.
14. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i tilgodehavender	1.944	(1.369)
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>14.757</u>	<u>2.735</u>
	<u>16.701</u>	<u>1.366</u>

15. Andre pengestrømme vedrørende investeringer

Andre pengestrømme vedrørende investeringer består af minoritetsinteresser ved erhvervelse Hochrhein Center GmbH.

Koncernens noter

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 1.186.769 t.kr. mod 1.158.152 t.kr. sidste år.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 33.053 t.kr. og skadeløshedsbrev nom. 42.000 t.kr. i investeringsejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af investeringsejendomme udgør 211.338 t.kr. mod 209.452 t.kr. i 2014/15.

Værdipapirer er pantsat til sikkerhed for koncernens bankgæld. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte værdipapirer udgør 65.075 t.kr. mod 71.088 t.kr. i 2014/15.

Der er stillet garanti på 200 t.kr. over for Århus Kommune, Trafik og Veje.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(31)	(35)
Driftsresultat		(31)	(35)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		79.479	54.655
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.243	839
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		161	0
Andre finansielle indtægter	1	17	25
Andre finansielle omkostninger	2	(10)	(4)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		80.859	55.480
Skat af ordinært resultat	3	5	758
Årets resultat		<u>80.864</u>	<u>56.238</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		2.000	2.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		80.672	55.494
Overført resultat		(1.808)	(1.256)
		<u>80.864</u>	<u>56.238</u>

Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		606.607	527.316
Kapitalandele i associerede virksomheder		6.369	5.190
Andre værdipapirer og kapitalandele		216	0
Finansielle anlægsaktiver	4	<u>613.192</u>	<u>532.506</u>
Anlægsaktiver		<u>613.192</u>	<u>532.506</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.646	9.120
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		99	49
Tilgodehavende selskabsskat	5	7.181	11.377
Tilgodehavender		<u>15.926</u>	<u>20.546</u>
Likvide beholdninger		<u>2</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver		<u>15.928</u>	<u>20.546</u>
Aktiver		<u><u>629.120</u></u>	<u><u>553.052</u></u>

Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		598.921	518.451
Overført overskud eller underskud		20.272	22.080
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000	2.000
Egenkapital		<u>621.318</u>	<u>542.656</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		23	21
Skyldig selskabsskat		6.319	10.375
Anden gæld		1.460	0
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>7.802</u>	<u>10.396</u>
Gældsforpligtelser		<u>7.802</u>	<u>10.396</u>
Passiver		<u><u>629.120</u></u>	<u><u>553.052</u></u>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015/16

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	125	518.451	22.080	2.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(2.000)
Valutakursreguleringer	0	(202)	0	0
Årets resultat	0	80.672	(1.808)	2.000
Egenkapital ultimo	125	598.921	20.272	2.000
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				542.656
Udbetalt ordinært udbytte				(2.000)
Valutakursreguleringer				(202)
Årets resultat				80.864
Egenkapital ultimo				621.318

Modervirksomhedens Noter

	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>	
1. Andre finansielle indtægter			
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	17	25	
	<u>17</u>	<u>25</u>	
	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>	
2. Andre finansielle omkostninger			
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	10	1	
Øvrige finansielle omkostninger	0	3	
	<u>10</u>	<u>4</u>	
	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>	
3. Skat af ordinært resultat			
Aktuel skat	(5)	(2)	
Regulering vedrørende tidligere år	0	(756)	
	<u>(5)</u>	<u>(758)</u>	
	<u>Kapitalandele</u> <u>i tilknyttede</u> <u>virksomheder</u> <u>t.kr.</u>	<u>Kapitalandele</u> <u>i associerede</u> <u>virksomheder</u> <u>t.kr.</u>	<u>Andre værdi-</u> <u>papirer og</u> <u>kapitalandele</u> <u>t.kr.</u>
4. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	12.991	1.064	0
Tilgange	0	0	55
Kostpris ultimo	<u>12.991</u>	<u>1.064</u>	<u>55</u>
Opskrivninger primo	514.325	4.126	0
Valutakursreguleringer	(188)	(14)	0
Andel af årets resultat	79.479	1.243	0
Udbytte	0	(50)	0
Dagsværdireguleringer	0	0	161
Opskrivninger ultimo	<u>593.616</u>	<u>5.305</u>	<u>161</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>606.607</u>	<u>6.369</u>	<u>216</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

Modervirksomhedens Noter

E-Bolig A/S, Hedensted, 100%

CE-Bolig A/S, Hedensted, 100%

MAP Byg ApS, Hedensted, 100%

MAP Bolig A/S, Hedensted, 34,20%, faktisk bestemmende indflydelse

Kapitalandele i associerede virksomheder:

Cetra A/S, Hedensted, 25%

VICH 5964 ApS, Hedensted, 50%

5. Tilgodehavende selskabsskat

Heraf består 6.319 t.kr. af tilgodehavende sambeskatningsbidrag i sambeskatningen.

6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på udbytter for de sambeskattede selskaber.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for bankgæld i dattervirksomheder og associerede virksomheder. Bankgæld i dattervirksomheder udgør 72.207 t.kr. samt 12.863 t.kr. i associerede virksomheder.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for prioritetsgæld tilhørende dattervirksomheder og associerede virksomheder. Prioritetsgæld i dattervirksomheder udgør 616.266 t.kr. samt 21.915 t.kr. i associerede virksomheder.

8. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende parter har bestemmende indflydelse på K.L.H. ApS:

Knud Laursen, Hedensted, direktør, bestyrelsesmedlem og hovedanpartshaver.