

AR-Invest ApS

Skovbrynet 21

8800 Viborg

CVR-nr. 25 68 38 89

Årsrapport 2015

(15. regnskabsår)

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 24/6 2016

Per Henriksen
Dirigent

Beierholm

Indholdsfortegnelse

| | Side |
|--|------|
| Påtegninger | |
| Ledespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet | 3 |
| Selskabsoplysninger | |
| Selskabsoplysninger | 4 |
| Årsregnskab | |
| Anvendt regnskabspraksis | 5 |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december | 8 |
| Balance pr. 31. december | 9 |
| Noter til årsregnskabet | 11 |

Ledespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 7. juni 2016

Direktion

Per Henriksen

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Til kapitalejeren i AR-Invest ApS

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for AR-Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter, 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det 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.

Aarhus, den 7. juni 2016

Beierholm

statsautoriseret revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Lars Thruesen
registreret revisor

Kenneth Klitgaard Thomsen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

AR-Invest ApS
Skovbrynet 21
8800 Viborg
CVR-nr.: 25 68 38 89
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Hjemsted: Viborg

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er besiddelse af anparter i tilknyttede selskaber samt investering i andre værdipapirer

Direktion

Per Henriksen

Revisor

Beierholm
statsautoriseret revisionspartnerselskab
Jens Baggesens Vej 90N
8200 Aarhus N

Pengeinstitut

Handelsbanken
Nytorg 2
8800 Viborg

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for AR-Invest ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

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, 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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab under posterne "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder". Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år, og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Værdipapirer

Noterede værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Unoterede værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, måles til kostpris på balancedagen.

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 acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indværende år er anvendt en skattesats på 22,0%.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| | Note | 2015 kr. | 2014 kr. |
|--|------|--------------------------|-------------------------|
| Andre driftsindtægter | | 0 | 3.172.262 |
| Andre eksterne omkostninger | | <u>-24.202</u> | <u>-9.338</u> |
| Bruttoresultat | | -24.202 | 3.162.924 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | -3.069.788 | -344.525 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | | 49.859 | 55.530 |
| Finansielle indtægter | 1 | 4.623.699 | 2.101.562 |
| Finansielle omkostninger | 2 | <u>-4.802.268</u> | <u>-238.523</u> |
| Resultat før skat | | -3.222.700 | 4.736.968 |
| Skat af årets resultat | 3 | <u>44.829</u> | <u>-338.881</u> |
| Årets resultat | | <u>-3.177.871</u> | <u>4.398.087</u> |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| Foreslået udbytte | | 0 | 99.800 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | | -965.303 | 257.829 |
| Overført resultat | | <u>-2.212.568</u> | <u>4.040.458</u> |
| | | <u>-3.177.871</u> | <u>4.398.087</u> |

Balance pr. 31. december

| | Note | 2015 kr. | 2014 kr. |
|--|------|--------------------------|--------------------------|
| AKTIVER | | | |
| ANLÆGSAKTIVER | | | |
| Finansielle anlægsaktiver | | | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 4 | 2.412.730 | 4.622.881 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 5 | 731.657 | 181.798 |
| Andre tilgodehavender | | 0 | 4.778.110 |
| | | <u>3.144.387</u> | <u>9.582.789</u> |
| Anlægsaktiver i alt | | <u>3.144.387</u> | <u>9.582.789</u> |
| OMSÆTNINGSAKTIVER | | | |
| Tilgodehavender | | | |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 949.483 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | | 55.000 | 55.000 |
| Andre tilgodehavender | | 1.130.676 | 1.761.309 |
| Udskudt skatteaktiv | | 42.395 | 0 |
| Selskabsskat | | 843.383 | 80.969 |
| | | <u>2.071.454</u> | <u>2.846.761</u> |
| Værdipapirer | | | |
| Værdipapirer | | 18.452.295 | 13.610.348 |
| | | <u>18.452.295</u> | <u>13.610.348</u> |
| Likvide beholdninger | | <u>8.815.488</u> | <u>9.076.965</u> |
| Omsætningsaktiver i alt | | <u>29.339.237</u> | <u>25.534.074</u> |
| AKTIVER I ALT | | <u>32.483.624</u> | <u>35.116.863</u> |

Balance pr. 31. december

| | Note | 2015 kr. | 2014 kr. |
|--|------|-------------------|-------------------|
| PASSIVER | | | |
| EGENKAPITAL | | | |
| | 6 | | |
| Selskabskapital | | 125.000 | 125.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | | 0 | 965.303 |
| Overført resultat | | 31.067.498 | 33.280.066 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | | 0 | 99.800 |
| Egenkapital i alt | | 31.192.498 | 34.470.169 |
| HENSATTE FORPLIGTELSE | | | |
| Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 727.160 | 0 |
| Hensatte forpligtelser i alt | | 727.160 | 0 |
| GÆLDSFORPLIGTELSE | | | |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | | |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 539.766 | 622.694 |
| Anden gæld | | 24.200 | 24.000 |
| | | 563.966 | 646.694 |
| Gældsforpligtelser i alt | | 563.966 | 646.694 |
| PASSIVER I ALT | | 32.483.624 | 35.116.863 |
| Eventualposter mv. | 7 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 8 | | |

Noter til årsregnskabet

| | 2015 | 2014 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| | kr. | kr. |
| 1 Finansielle indtægter | | |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 12.646 | 38.433 |
| Andre finansielle indtægter | <u>4.611.053</u> | <u>2.063.129</u> |
| | <u>4.623.699</u> | <u>2.101.562</u> |
| 2 Finansielle omkostninger | | |
| Nedskrivning af finansielle aktiver | 4.778.110 | 212.384 |
| Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder | 24.158 | 25.241 |
| Andre finansielle omkostninger | <u>0</u> | <u>898</u> |
| | <u>4.802.268</u> | <u>238.523</u> |
| 3 Skat af årets resultat | | |
| Årets aktuelle skat | -2.434 | 61.168 |
| Årets udskudte skat | <u>-42.395</u> | <u>277.713</u> |
| | <u>-44.829</u> | <u>338.881</u> |

Noter til årsregnskabet

| | 2015 | 2014 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| | kr. | kr. |
| 4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | |
| Kostpris 1. januar | 3.686.876 | 6.061.438 |
| Afgang i årets løb | <u>0</u> | <u>-2.374.562</u> |
| Kostpris 31. december | <u>3.686.876</u> | <u>3.686.876</u> |
| Værdireguleringer 1. januar | 936.005 | 733.706 |
| Årets afgang | 0 | 546.824 |
| Årets resultat | -1.097.955 | -18.929 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser, netto | -343.856 | 0 |
| Afskrivning på goodwill | -1.627.977 | -325.596 |
| Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender | 132.477 | 0 |
| Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser | <u>727.160</u> | <u>0</u> |
| Værdireguleringer 31. december | <u>-1.274.146</u> | <u>936.005</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>2.412.730</u> | <u>4.622.881</u> |
| Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december | <u>0</u> | <u>1.627.977</u> |

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

| Navn | Hjemsted | Stemme- og ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|------------------|----------|-------------------------|-------------|----------------|
| Skov-Bo ApS | Viborg | 100% | 2.412.730 | 82.573 |
| Drys Denmark ApS | Viborg | 60% | -859.637 | -1.967.547 |

Noter til årsregnskabet

| | 2015 | 2014 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | kr. | kr. |
| 5 Kapitalandele i associerede virksomheder | | |
| Kostpris 1. januar | 152.500 | 152.500 |
| Tilgang i årets løb | 500.000 | 0 |
| Afgang i årets løb | <u>-50.000</u> | <u>0</u> |
| Kostpris 31. december | <u>602.500</u> | <u>152.500</u> |
| Værdireguleringer 1. januar | 29.298 | -26.232 |
| Årets afgang | 50.000 | 0 |
| Årets resultat | 49.859 | 82.703 |
| Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser | <u>0</u> | <u>-27.173</u> |
| Værdireguleringer 31. december | <u>129.157</u> | <u>29.298</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>731.657</u> | <u>181.798</u> |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

| Navn | Hjemsted | Stemme- og ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|---------------------|----------|-------------------------|-------------|----------------|
| P2 Invest ApS | Viborg | 50% | 463.313 | 99.718 |
| Cheetah Capital A/S | Viborg | 20% | 0 | 0 |

6 Egenkapital

| | Selskabs- kapital | Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode | Overført resultat | Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret | I alt |
|---------------------------------|-----------------------|---|--------------------------|---|--------------------------|
| Egenkapital 1. januar | 125.000 | 965.303 | 33.280.066 | 99.800 | 34.470.169 |
| Betalt ordinært udbytte | 0 | 0 | 0 | -99.800 | -99.800 |
| Årets resultat | <u>0</u> | <u>-965.303</u> | <u>-2.212.568</u> | <u>0</u> | <u>-3.177.871</u> |
| Egenkapital 31. december | <u>125.000</u> | <u>0</u> | <u>31.067.498</u> | <u>0</u> | <u>31.192.498</u> |

Noter til årsregnskabet

7 Eventualposter mv.

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter og kildeskatter vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er afgivet begrænset selvskyldnerkaution for Drys Denmark ApS' gæld til pengeinstitutter på kr. 3.080.000. Gælden udgør pr. 31. december 2015 kr. 4.958.256.

Der er afgivet begrænset selvskyldnerkaution for Skov-Bo ApS' gæld til pengeinstitutter på kr. 1.000.000. Gælden udgør pr. 31. december 2015 kr. 1.771.873.

Der er afgivet begrænset selvskyldnerkaution for Prepair ApS' gæld til pengeinstitutter på kr. 1.500.000. Pr. 31. december 2015 er der et indestående på kr. 282.208.

Der er afgivet begrænset selvskyldnerkaution for Ejendomsselskabet LI. Sct. Mikkels Gade 4 ApS' gæld til pengeinstitutter på kr. 400.000.