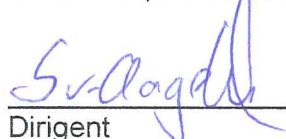


**Kusk Holding ApS  
c/o Svend Aage Kusk  
Lemmingvej 1 B  
Silkeborg  
8600 Silkeborg**

**CVR-nummer: 25801903**

**ÅRSRAPPORT  
1. januar 2015 til 31. december 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26/5 2016

  
\_\_\_\_\_  
Dirigent



## INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning .....	3
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab.....	4
<b>Ledelsesberetning mv.</b>	
Selskabsoplysninger.....	5
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	6
Resultatopgørelse .....	9
Balance .....	10
Noter .....	12

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2015 for Kusk Holding ApS, c/o Svend Aage Kusk.

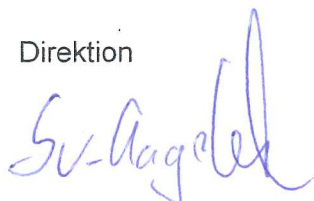
Årsrapporten, der ikke er revideret, aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Direktionen anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

Det er min 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 perioden 1. januar - 31. december 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 2. maj 2016

Direktion



Svend Aage Kusk

## REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF ÅRSREGNSKAB

### Til den daglige ledelse i Kusk Holding ApS, c/o Svend Aage Kusk

Vi har opstillet årsregnskabet for Kusk Holding ApS, c/o Svend Aage Kusk for perioden 1. januar - 31. december 2015 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

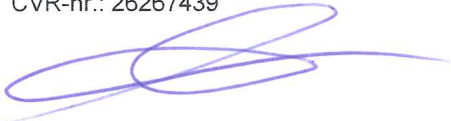
Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR - danske revisors Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Ry, den 2. maj 2016

RevisionRy  
Godkendt Revisionsaktieselskab  
CVR-nr.: 26267439



Ole M. Mikkelsen  
Registreret Revisor

## SELSKABSOPLYSNINGER

**Selskabet**

Kusk Holding ApS  
c/o Svend Aage Kusk  
Lemmingvej 1 B  
Silkeborg  
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 25 80 19 03  
Hjemsted: Silkeborg  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

**Direktion**

Svend Aage Kusk

**Revisor**

RevisionRy  
Godkendt Revisionsaktieselskab  
Skanderborgvej 27  
8680 Ry

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### GENERELT

Årsregnskabet for Kusk Holding ApS, c/o Svend Aage Kusk for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for selskaber i regnskabsklasse B.

Under henvisning til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen ikke overskrider beløbsgrænserne.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

#### **Generelt om indregning og måling**

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

### RESULTATOPGØRELSEN

#### **Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte datter- og associerede virksomheders resultater efter skat.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skat af årets resultat

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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser 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.

Moderselskabet og de danske koncernvirksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

## BALANCEN

### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi metode og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen i associeret og de tilknyttede virksomheder.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Udbytte

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Forslag til udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Selskabsskat 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. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisation sværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabsskatteprocenten nedsættes gradvist fra 23,5% til 22% i indkomstårene 2015 – 2016. 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. Effekten af ændringen af dette regnskabsmæssige skøn er indregnet.

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.



**RESULTATOPGØRELSE**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015**

	2015	2014
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	<b>-6.250</b>	<b>-8.125</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	-3.620	-26.660
Andre finansielle indtægter .....	12.996	10.684
2 Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder .....	89.104	88.126
3 Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder .....	-1.845	-1.458
Andre finansielle omkostninger .....	-250	-13
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....	<b>90.135</b>	<b>62.554</b>
4 Skat af årets resultat .....	-22.088	-21.384
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	<b>68.047</b>	<b>41.170</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>		
Forslag til udbytte for regnskabsåret .....	101.200	99.800
Årets nettoopskrivning efter den indre værdis metode .....	0	-36.837
Overført resultat .....	-33.153	-21.793
<b>DISPONERET I ALT</b> .....	<b>68.047</b>	<b>41.170</b>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015**  
**AKTIVER**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	2.457.275	2.560.696
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> .....	<b>2.457.275</b>	<b>2.560.696</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> .....	<b>2.457.275</b>	<b>2.560.696</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder .....	1.650.277	1.554.830
Periodeafgrænsningsposter .....	17.250	17.250
<b>Tilgodehavender</b> .....	<b>1.667.527</b>	<b>1.572.080</b>
Værdipapirer .....	221.874	208.931
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b> .....	<b>221.874</b>	<b>208.931</b>
Likvide beholdninger .....	41.312	78.543
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> .....	<b>1.930.713</b>	<b>1.859.554</b>
<b>AKTIVER</b> .....	<b>4.387.988</b>	<b>4.420.250</b>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015**  
**PASSIVER**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Virksomhedskapital.....	200.000	200.000
Overført resultat.....	4.059.099	4.092.252
Forslag til udbytte for regnskabsåret.....	101.200	99.800
<b>6 EGENKAPITAL.....</b>	<b><u>4.360.299</u></b>	<b><u>4.392.052</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser .....	5.000	5.000
Gæld til tilknyttede virksomheder .....	0	740
Selskabsskat .....	22.088	21.857
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse .....	601	601
<b>Kortfristede gældsforpligtelser .....</b>	<b><u>27.689</u></b>	<b><u>28.198</u></b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> .....	<b><u>27.689</u></b>	<b><u>28.198</u></b>
<b>PASSIVER .....</b>	<b><u><u>4.387.988</u></u></b>	<b><u><u>4.420.250</u></u></b>
7 Eventualposter mv.		
8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

## NOTER

	2015	2014
<b>1 Selskabets hovedaktivitet</b>		
Selskabets hovedaktivitet er ejerskab af kapitalandele i de tilknyttede virksomheder.		
<b>2 Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>		
Renter, gældsbev. ....	69.001	69.001
Renter, mellemregning.....	20.103	19.125
	<b>89.104</b>	<b>88.126</b>
	<b>89.104</b>	<b>88.126</b>
<b>3 Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder</b>		
Renter kortfristet gæld .....	1.845	1.458
	<b>1.845</b>	<b>1.458</b>
	<b>1.845</b>	<b>1.458</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets resultat .....	22.088	21.857
Regulering skat, datterselskaber.....	0	-473
	<b>22.088</b>	<b>21.384</b>
	<b>22.088</b>	<b>21.384</b>

## NOTER

	2015	2014
<b>5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris, primo.....	2.721.618	2.721.618
	2.721.618	2.721.618
Kostpris 31. december 2015	2.721.618	2.721.618
	2.721.618	2.721.618
Op- og nedskrivninger primo.....	-160.923	-37.663
Årets resultatandele.....	-3.620	-26.659
Udloddet udbytte.....	-99.800	-96.600
	-264.343	-160.922
Op- og nedskrivninger 31. december 2015	-264.343	-160.922
	-264.343	-160.922
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 .....</b>	<b>2.457.275</b>	<b>2.560.696</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Sejling Smedje ApS	Silkeborg	100%	1.684.253	-58.658
T.L. Sejling ApS	Silkeborg	100%	631.654	54.919
DIN/VSPARTNER ApS	Silkeborg	100%	141.368	119
I alt:			2.457.275	-3.620

## NOTER

	Primo	Udbetalt udbytte	Forslag til resultat- disponering	Ultimo
<b>6 Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital.....	200.000	0	0	200.000
Overført resultat.....	4.092.252	0	-33.153	4.059.099
Forslag til udbytte for regnskabsåret.....	99.800	-99.800	101.200	101.200
	<u>4.392.052</u>	<u>-99.800</u>	<u>68.047</u>	<u>4.360.299</u>

### 7 Eventualposter mv.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Kusk Holding-koncernen. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen.

Skyldige selskabsskatter og kildeskatter indenfor sambeskatningskredsen udgør pr. 31. december 2015 kr. 0. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller af de tilbageholdte kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

### 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har over for pengeinstitut afgivet solidarisk selvskyldnerkaution på 1.200 tkr. vedrørende dattervirksomheden T.L. Sejling ApS's engagement med pengeinstitut, der udgør en gæld på tkr. 674 pr. 31. december 2015.