



Tlf.: 87 25 58 00  
viborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Tingvej 11, 1. sal  
DK-8800 Viborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**KORNBECH HOLDING APS**  
**ERHVERVSPARKEN 7, 9632 MØLDRUP**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 24. maj 2016

---

Michael Kornbech Larsen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	5
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	6-7
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10-11

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Kornbech Holding ApS Erhvervsparken 7 9632 Møldrup
	CVR-nr.: 25 82 47 41
	Stiftet: 19. december 2000
	Hjemsted: Møldrup
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Michael Kornbech Larsen
<b>Revisor</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Tingvej 11, 1. sal 8800 Viborg
<b>Advokat</b>	DAHL Lundborgvej 18 8800 Viborg

## LEDELSESPÅTEGNING

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Møldrup, den 20. maj 2016

Direktion

---

Michael Kornbech Larsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejeren i Kornbech Holding ApS*

### ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Kornbech 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. 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

På grundlag af 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.

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udvidede gennemgang af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Viborg, den 20. maj 2016

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

Preben Pedersen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandel i datter- og associerede virksomheder.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets dattervirksomhed Kornbech Invest Uruguay ApS, investerer, via kapitalandele i sydamerikanske selskaber, i fast ejendom med henblik på at opnå afkast. Selskabet anvender dagsværdi udtrykt ved kostpris som værdiansættelsesgrundlag. Uanset at kapitalandelene er værdiansat til kostpris vil investeringer af denne art, omfang og geografiske placering være omfattet af en betydelig usikkerhed. Såfremt ledelsen vurderer at nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til den lavere værdi.

Da der som følge af ovenstående er usikkerhed omkring dagværdien på aktiverne i dattervirksomheder der en tilsvarende usikkerhed på værdien af anparterne i Kornbech Invest Uruguay ApS.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder og associerede virksomheders resultat.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skatemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige 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.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Dattervirksomheder og associerede 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, 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 dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

#### Tilgodehavender

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

#### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### 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 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

#### Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.



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

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>INDTÆGTER AF KAPITALANDELE.....</b>		<b>2.267.509</b>	<b>5.064.557</b>
Eksterne omkostninger.....		-13.720	-11.240
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>2.253.789</b>	<b>5.053.317</b>
Finansielle indtægter.....	1	29.129	63.770
Finansielle omkostninger.....		-12.686	-16.316
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>2.270.232</b>	<b>5.100.771</b>
Skat af årets resultat.....	2	-519	-8.819
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>2.269.713</b>	<b>5.091.952</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		2.000.000	1.700.000
Ekstraordinært udbytte.....		0	600.000
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		-2.532.491	1.164.557
Overført resultat.....		2.802.204	1.627.395
<b>I ALT.....</b>		<b>2.269.713</b>	<b>5.091.952</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		2.680.871	2.691.258
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		17.816.621	20.317.799
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		49.500	49.500
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>20.546.992</b>	<b>23.058.557</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>20.546.992</b>	<b>23.058.557</b>
Tilgodehavende hos dattervirksomheder.....		202.776	5.746
Tilgodehavende hos ledelsen og ejere.....		6.582	0
Andre tilgodehavender.....		133.368	156.377
Tilgodehavende selskabsskat.....		9.483	63.181
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>352.209</b>	<b>225.304</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>17.638.984</b>	<b>14.819.103</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>17.991.193</b>	<b>15.044.407</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>38.538.185</b>	<b>38.102.964</b>
<b>PASSIVER</b>			
Anpartskapital.....		125.000	125.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		15.229.981	17.741.546
Overført overskud.....		21.179.454	18.377.250
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		2.000.000	1.700.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>4</b>	<b>38.534.435</b>	<b>37.943.796</b>
Anden gæld.....		3.750	159.168
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>3.750</b>	<b>159.168</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>3.750</b>	<b>159.168</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>38.538.185</b>	<b>38.102.964</b>
Eventualposter mv.	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	7		

## NOTER

	2015 kr.	2014 kr.	Note
<b>Finansielle indtægter</b>			<b>1</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	5.644	0	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	23.485	63.770	
	<b>29.129</b>	<b>63.770</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	519	8.819	
	<b>519</b>	<b>8.819</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>3</b>
	Kapitalandele i dattervirksom- heder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavende i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2015.....	2.700.000	2.567.511	49.500
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>2.700.000</b>	<b>2.567.511</b>	<b>49.500</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	-8.742	17.750.288	0
Udloddet resultat .....	0	-4.800.000	0
Årets opskrivninger .....	-10.387	2.277.896	0
Egenkapitalbevægelser.....	0	20.926	0
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>-19.129</b>	<b>15.249.110</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..</b>	<b>2.680.871</b>	<b>17.816.621</b>	<b>49.500</b>
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
Kornbech Invest Uruguay ApS.....	2.680.871	-10.387	100 %
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)</b>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
BM Autoteknik A/S, Møldrup.....	43.711.058	5.715.054	33 %
L & N Erhvervsejendomme A/S, Møldrup.....	16.231.345	1.864.392	20 %
BM Test Equipment UAB, Litauen.....	-984.259	-39.432	30 %

## NOTER

## Note

## Egenkapital

4

	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	125.000	17.741.546	18.377.250	1.700.000	37.943.796
Betalt udbytte.....				-1.700.000	-1.700.000
Andre reguleringer.....		20.926			20.926
Forslag til årets resultatdisponering.....		-2.532.491	2.802.204	2.000.000	2.269.713
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>125.000</b>	<b>15.229.981</b>	<b>21.179.454</b>	<b>2.000.000</b>	<b>38.534.435</b>

Anpartskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

## Eventualposter mv.

5

*Hæftelse i sambeskatningen*

Selskabet hæfter solidarisk med dattervirksomhed Kornbech Invest Uruguay Invest ApS for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

## Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

6

Ingen.

## Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

7

Selskabets dattervirksomhed Kornbech Invest Uruguay ApS, investerer, via kapitalandele i sydamerikanske selskaber, i fast ejendom med henblik på at opnå afkast. Selskabet anvender dagsværdi udtrykt ved kostpris som værdiansættelsesgrundlag. Uanset at kapitalandelene er værdiansat til kostpris vil investeringer af denne art, omfang og geografiske placering være omfattet af en betydelig usikkerhed. Såfremt ledelsen vurderer at nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til den lavere værdi.

Da der som følge af ovenstående er usikkerhed omkring dagværdien på aktiverne i dattervirksomheden er der en tilsvarende usikkerhed på værdien af anparterne i Kornbech Invest Uruguay ApS.