

**Arenfeldt Holding ApS**

**Holmevej 16**

**2830 Virum**

**CVR-nummer 26 27 48 93**

**Årsrapport**

**1. januar 2016 - 31. december 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 17 maj 2017



Jens-Erik Arenfeldt

Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning	7
Hoved og nøgletal	8
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	9
Aktiver	10
Passiver	11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	19

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

Arenfeldt Holding ApS  
Holmevej 16  
2830 Virum

Hjemstedskommune: Lyngby-Tårnbæk  
CVR-nummer: 26 27 48 93  
Regnskabsperiode: 1. januar 2016 - 31. december 2016

### Bestyrelse

Niels Talbro  
Jens-Erik Arenfeldt  
Marie Louise Arenfeldt

### Direktion

Jens-Erik Arenfeldt

### Tilknyttede virksomheder

Arenfeldt Invest ApS  
Arenfeldt ApS  
Arenfeldt Nykøbing Falster ApS  
Arenfeldt Holbæk ApS  
Arenfeldt Brøndby ApS  
Arenfeldt Jyllingevej ApS

### Pengeinstitut

Sparekassen Sjælland

### Revisor

Dansk Revision Randers  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Tronholmen 5  
8960 Randers SØ

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2016 - 31. december 2016 for Arenfeldt Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

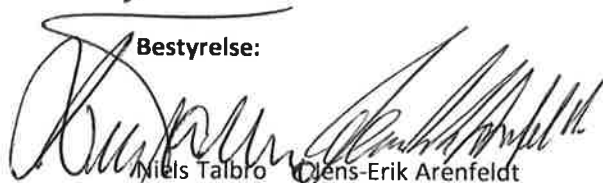
Virum, 15. maj 2017

**Direktionen:**



Jens-Erik Arenfeldt

**Bestyrelse:**



Niels Talbro Jens-Erik Arenfeldt  
Formand



Marie Louise Arenfeldt

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i Arenfeldt Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Arenfeldt Holding ApS for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernen og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernen og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernen og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Randers, 15. maj 2017

### Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31778530



Erik Lund

Registreret revisor

## Ledelsesberetning

---

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år været at eje aktier og anparter i andre selskaber.

### Usikkerheder om indregning og måling

Der er ikke nogen væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Årets udvikling og resultat anses for tilfredsstillende og er i overensstemmelse med det udmeldte i sidste års årsrapport.

### Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning indtruffet følgende begivenhed, som har væsentlig betydning for vurderingen af selskabets forhold.

Datterselskabet Arenfeldt Nykøbing Falster ApS har afhændet aktiviteten pr. 1. februar 2017 og dette vil få positiv indvirkning på selskabets indtjening og likviditet for 2017.

### Forventet udvikling

Datterselskaberne står foran store investeringer i 2017 grundet nyt koncept fra McDonald's Danmark. Det forventes dog at disse investeringer vil få positiv indvirkning på den fremtidige indtjening.

### Resultat sammenholdt med tidligere forventninger

Budgettet for koncernen 2016 udviste et overskud på 1.673 TDKK før skat og der blev realiseret et overskud før skat på 3.189 TDKK.



	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Ledelsesberetning</b>	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
<b>Hoved- og nøgletal</b>	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Resultatopgørelse</b>					
Resultat af primær drift	5.157	2.605	3.277	1.961	3.011
Resultat af finansielle poster	-1.969	754	-110	-1.683	-1183
Årets resultat	2.371	488	-280	96	1.372
<b>Balance</b>					
Investering i materielle anlægsaktiver	11.696	6.775	17.012	13.563	3023
Omsætningsaktiver	5.054	3.275	3.686	2.835	3.189
Aktiver i alt - balancesum	61.919	53.269	56.289	23.820	8.744
Egenkapital	-3.683	-6.053	-6.542	-16.788	-16.883
Langfristede gældsforpligtelser	24.206	29.448	37.513	26.242	15.729
Kortfristede gældsforpligtelser	40.084	29.380	24.978	14.366	9.898
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad	3,5	1,7	2,3	2,9	6,1
<i>Resultat før finansielle poster i procent af nettoomsætning</i>					
Afkastningsgrad	8,3	4,9	5,8	8,2	34,4
<i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>					
<i>Bruttoresultat i procent af nettoomsætning</i>					
Likviditetsgrad	12,6	11,1	14,8	19,7	32,2
<i>Omsætningsaktiver i procent af kortfristede gældsforpligtelser</i>					
Soliditetsgrad	-5,9	-11,4	-11,6	-70,5	-193,1
<i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>					
Egenkapitalforrentning	-48,7	-7,7	2,4	-0,6	-7,8
<i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>					
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitlige antal	157	147	144	71	56
Nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger					

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 1.000 DKK	2016 DKK	2015 1.000 DKK
<b>Perioden 1. januar - 31. december</b>					
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>60.459.223</b>	<b>60.582</b>	<b>2.388.481</b>	<b>1.912</b>
1	Personaleomkostninger	-49.853.303	-47.909	-3.070.624	-2.277
	Af- og nedskrivninger	-5.392.498	-10.051	-197.904	-89
	Andre driftsomkostninger	-55.985	-17	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>5.157.437</b>	<b>2.605</b>	<b>-880.047</b>	<b>-454</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.000.000	100
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	41.655	11
	Andre finansielle indtægter	36.018	56	0	14
	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	0	-2.633.000	-1.212
	Andre finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	0	-483.306	-363
	Andre finansielle omkostninger	-2.004.923	-1.907	-669.615	-653
	<b>Resultat før skat</b>	<b>3.188.532</b>	<b>754</b>	<b>-1.624.313</b>	<b>-2.556</b>
2	Skat af årets resultat	-817.900	-265	434.400	346
3	<b>Resultat</b>	<b>2.370.632</b>	<b>488</b>	<b>-1.189.913</b>	<b>-2.211</b>

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 1.000 DKK	2016 DKK	2015 1.000 DKK
	<b>Aktiver pr. 31. december</b>				
	Erhvervede patenter, licenser, varemærker og lignende rettigheder	800.438	229	0	0
	Goodwill	13.934.360	14.787	0	0
4	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>14.734.798</b>	<b>15.017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	1.577.179	1.653	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	16.509.563	17.311	599.590	797
	Indretning af lejede lokaler	23.381.946	15.351	0	0
5	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>41.468.688</b>	<b>34.316</b>	<b>599.590</b>	<b>797</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	52.352.000	52.531
	Andre værdipapirer og kapitalandele	661.200	661	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>661.200</b>	<b>661</b>	<b>52.352.000</b>	<b>52.531</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>56.864.686</b>	<b>49.994</b>	<b>52.951.590</b>	<b>53.328</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	927.272	1.007	0	0
	<b>Varebeholdning</b>	<b>927.272</b>	<b>1.007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	59.314	47	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.014.548	371
	Andre tilgodehavender	3.317.926	678	163.394	198
	Udskudt skatteaktiv	0	0	122.400	28
	Tilgodehavende skat	1.980	0	0	0
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	848.760	1.164
7	Periodeafgrænsningsposter	224.483	963	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>3.603.703</b>	<b>1.688</b>	<b>2.149.102</b>	<b>1.761</b>
	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>321.000</b>	<b>294</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>202.070</b>	<b>286</b>	<b>28.069</b>	<b>113</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>5.054.045</b>	<b>3.275</b>	<b>2.177.171</b>	<b>1.874</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>61.918.731</b>	<b>53.269</b>	<b>55.128.761</b>	<b>55.203</b>

Balance	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 1.000 DKK	2016 DKK	2015 1.000 DKK
<b>Passiver pr. 31. december</b>				
Virksomhedskapital	8.122.115	8.122	8.122.115	8.122
Overkurs ved emission	2.528.760	2.529	2.528.760	2.529
Reserve for opskrivninger	0	0	37.040.797	34.587
Overført af årets resultat	-14.333.679	-16.704	-22.786.696	-21.597
<b>Egenkapital</b>	<b>-3.682.804</b>	<b>-6.053</b>	<b>24.904.976</b>	<b>23.641</b>
8 Hensættelser udskudt skat	1.312.400	494	0	0
<b>Hensættelser</b>	<b>1.312.400</b>	<b>494</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	1.133.107	1.170	0	0
Kreditinstitutter	23.060.277	28.264	10.737.148	14.343
Anden gæld	12.444	14	0	0
9 <b>Langfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>24.205.828</b>	<b>29.448</b>	<b>10.737.148</b>	<b>14.343</b>
Gæld til realkreditinstitutter	36.752	36	0	0
Kreditinstitutter	18.576.156	14.120	4.101.461	3.742
Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.413.207	8.044	99.125	117
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	13.045.195	11.244
Selskabsskat	0	115	508.860	752
Anden gæld	8.057.192	7.065	1.731.996	1.364
<b>Kortfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>40.083.307</b>	<b>29.380</b>	<b>19.486.637</b>	<b>17.219</b>
<b>Gæld og hensatte forpligtigelser i alt</b>	<b>65.601.535</b>	<b>59.322</b>	<b>30.223.785</b>	<b>31.562</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>61.918.731</b>	<b>53.269</b>	<b>55.128.761</b>	<b>55.203</b>

Egenkapitalopgørelse	Koncern		Morderselskab	
	2016 DKK	2015 1.000 DKK	2016 DKK	2015 1.000 DKK
Saldo primo	8.122.115	8.122	8.122.115	8.122
<b>Virksomhedskapital i alt</b>	<b>8.122.115</b>	<b>8.122</b>	<b>8.122.115</b>	<b>8.122</b>
Saldo primo	2.528.760	2.529	2.528.760	2.529
<b>Overkurs ved emission i alt</b>	<b>2.528.760</b>	<b>2.529</b>	<b>2.528.760</b>	<b>2.529</b>
Saldo primo	0	0	34.586.797	28.854
Årets tilgang	0	0	2.454.000	5.733
<b>Reserve for opskrivninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37.040.797</b>	<b>34.587</b>
Saldo primo	-16.704.311	-17.192	-21.596.783	-19.386
Årets overførte resultat	2.370.632	488	-1.189.913	-2.211
<b>Overført resultat i alt</b>	<b>-14.333.679</b>	<b>-16.704</b>	<b>-22.786.696</b>	<b>-21.597</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-3.682.804</b>	<b>-6.053</b>	<b>24.904.976</b>	<b>23.641</b>

Virksomhedskapitalen er sammensat af anparter af DKK 1.000 eller multipla heraf.

Pengestrømsopgørelse	Koncern	
	2016 1.000 DKK	2015 1.000 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>2.371</b>	<b>488</b>
Afskrivninger inkl. tab og gevinst	5.406	9.999
Finansielle indtægter	-36	-56
Finansielle omkostninger	2.005	1.907
Skat af årets resultat	818	265
Andre reguleringer	-131	-49
<b>Reguleringer i alt</b>	<b>8.062</b>	<b>12.066</b>
Forskydning i varebeholdninger	79	-37
Forskydning i tilgodehavender	-1.915	-149
Forskydning i leverandører og anden gæld	6.361	2.470
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>4.525</b>	<b>2.284</b>
Renteindbetalinger og lignende	36	2
Renteudbetalinger og lignende	-1.970	-1.862
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-1.934</b>	<b>-1.860</b>
<b>Betalt selskabsskat</b>	<b>-115</b>	<b>-290</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>12.909</b>	<b>12.688</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-610	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-11.696	-6.905
Salg af materielle anlægsaktiver	30	138
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-12.276</b>	<b>-6.767</b>
Afvikling af langfristede gældsforpligtelser	-4.765	-7.087
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-4.765</b>	<b>-7.087</b>
<b>Ændring i likvide midler</b>	<b>-4.132</b>	<b>-1.166</b>
Likvide midler primo	-3.565	-2.399
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>-7.697</b>	<b>-3.565</b>

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 1.000 DKK	2016 DKK	2015 1.000 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og vederlag	43.029.831	41.655	2.513.281	1.953
Pensioner	3.490.296	3.345	318.921	277
Andre omkostninger til social sikring	1.211.447	2.909	32.321	47
Øvrige personaleomkostninger	2.121.729	0	206.101	0
	<b>49.853.303</b>	<b>47.909</b>	<b>3.070.624</b>	<b>2.277</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	128	146	5	4
Vederlag til ledelsen		Lønninger og vederlag mv. til direktion oplyses ikke jævnfør årsregnskabsloven § 98b stk. 3 nr.2		
<b>2 Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	0	111	-339.900	-399
Årets ændring i udskudt skat	817.900	154	-94.500	53
	<b>817.900</b>	<b>265</b>	<b>-434.400</b>	<b>-346</b>
<b>3 Forslag til resultatdisponering:</b>				
Overført resultat	2.370.632	488	-1.189.913	-2.211
	<b>2.370.632</b>	<b>488</b>	<b>-1.189.913</b>	<b>-2.211</b>
<b>4 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
<b>Koncern</b>		Goodwill		
	Erhvervede patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder			
	DKK	DKK		
Kostpris primo	270.000	21.728.760		
Årets tilgang	610.047	0		
Kostpris ultimo	<b>880.047</b>	<b>21.728.760</b>		
Afskrivninger primo	40.612	5.496.529		
Årets afskrivninger	38.997	130.365		
Afskrivninger ultimo	<b>79.609</b>	<b>5.626.894</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>800.438</b>	<b>16.101.866</b>		

## Noter

5 Materielle anlægsaktiver Koncern	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris primo	1.672.489	28.425.036	25.831.233
Årets tilgang	0	1.681.171	10.015.302
Årets afgang	0	-51.064	0
Kostpris ultimo	<u>1.672.489</u>	<u>30.055.143</u>	<u>35.846.535</u>
Afskrivninger primo	19.062	11.113.895	10.479.792
Årets afskrivninger	76.248	2.439.589	1.984.797
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-7.904	0
Afskrivninger ultimo	<u>95.310</u>	<u>13.545.580</u>	<u>12.464.589</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>1.577.179</u></b>	<b><u>16.509.563</u></b>	<b><u>23.381.946</u></b>
Heraf finansielt leasede aktiver 490.248 DKK			
5 Materielle anlægsaktiver Moderselskab	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK		
Kostpris primo	<u>830.478</u>		
Kostpris ultimo	<u>830.478</u>		
Afskrivninger primo	32.984		
Årets afskrivninger	<u>197.904</u>		
Afskrivninger ultimo	<u>230.888</u>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>599.590</u></b>		
Heraf finansielt leasede aktiver 355.144			



## Noter

2016  
DKK

2015  
1.000 DKK

**6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kostpris primo	47.999.202	47.999
Kostpris ultimo	47.999.202	47.999
Værdireguleringer primo	4.531.798	11
Årets resultat efter skat	-179.000	0
Egenkapitalreguleringer	0	4.521
Værdireguleringer ultimo	4.352.798	4.532
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>52.352.000</b>	<b>52.531</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Arenfeldt Invest ApS	Lyngby Taarbæk	100,00%	-18.191	269.905
Arenfeldt ApS	Lyngby Taarbæk	100,00%	2.059.317	4.336.163
Arenfeldt Nykøbing ApS	Lyngby Taarbæk	100,00%	1.295.481	4.147.731
Arenfeldt Jyllingevej ApS	Lyngby Taarbæk	100,00%	14.301	2.019.770
Arenfeldt Brøndby ApS	Lyngby Taarbæk	100,00%	-239.198	909.996
Arenfeldt Holbæk ApS	Lyngby Taarbæk	100,00%	1.177.086	10.635.648

**7 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende de efterfølgende år.

**8 Udskudt skat**

Saldo primo	494.500	340	-27.900	-81
Årets regulering, resultatopgørelse	817.900	154	-94.500	53
Overført til omsætningsaktiver	0	0	122.400	28
	<b>1.312.400</b>	<b>494</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Immaterielle anlægsaktiver 970.700 DKK  
 Materielle anlægsaktiver 1.046.900 DKK  
 Låneomkostninger -48.900 DKK  
 Leasinggæld 1.900 DKK  
 Underskudsfræmførsel -658.200 DKK

**9 Langfristede gældsforpligtigelser**

Andel af langfristede gældsforpligtigelser der forfalder efter 5 år:

Gæld til realkreditinstitutter	983.264	1.020	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt	5.743.686	4.317	4.311.000	5.216
Anden gæld	6.820	8	0	0
	<b>6.733.770</b>	<b>5.345</b>	<b>4.311.000</b>	<b>5.216</b>

	2016	2015
<b>Noter</b>	DKK	1.000 DKK

## 10 Betydningsfulde hændelser indtruffet efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning indtruffet følgende begivenhed, som har væsentlig betydning for vurderingen af selskabets forhold.

Datterselskabet Arenfeldt Nykøbing Falster ApS har afhændet aktiviteten pr. 1. februar 2017 og dette vil få positiv indvirkning på selskabets indtjening og likviditet for 2017.

## 11 Eventualforpligtelser

Koncern:

Ingen.

Moderselskab:

Selskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes banklån. Dattervirksomhedernes bankgæld udgør pr. 31. december 2016 TDKK 26.931

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomhederne Arenfeldt ApS, Arenfeldt Invest ApS, Arenfeldt Nykøbing-Falster ApS, Arenfeldt Brøndby ApS og Arenfeldt Jyllingevej ApS. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomhederne Arenfeldt ApS, Arenfeldt Invest ApS, Arenfeldt Nykøbing-Falster ApS, Arenfeldt Brøndby ApS og Arenfeldt Jyllingevej ApS for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør TDKK 0 pr. 31. december 2016. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte og royalties vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til ejerforening er der afgivet ejerpantebrev med nominelt TDKK 45 i grunde og bygninger, der i årsrapporten er indregnet med TDKK 1.577.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er der afgivet pantebrev med nominelt TDKK 1.215 i grunde og bygninger, der i årsrapporten er indregnet med TDKK 1.577.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut er der afgivet løsørejerpantebrev med nominelt TDKK 33.300 i andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt goodwill, der i årsrapporten er indregnet

Noter	2016	2015
	DKK	1.000 DKK

med TDKK 33.325.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut er der afgivet skadesløsbrev med nominelt TDKK 4.000 i andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt goodwill, der i årsrapporten er indregnet med TDKK 10.027.

Til sikkerhed for engagement med selskabets bankforbindelse er tinglyst virksomhedspant på TDKK 16.300. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer fra salg og tjenesteydelser, varebeholdninger, driftsmateriel og goodwill m.v., der pr. 31/12 2016 har en samlet regnskabsmæssig værdi på TDKK 21.367.

Til sikkerhed for engagement med Nordania Finans er der afgivet ejendomsforbehold i leasingbiler med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 135.

Til sikkerhed for engagement med Global Car Leasing er der afgivet ejendomsforbehold i leasingbiler med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 355.

Til sikkerhed for Global Car leasing er der afgivet ejendomsforbehold i biler med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 355.

Til sikkerhed for mellemværende med Sparekassen Sjælland er pantsat:

Selskabskapital nominelt TDKK 125 i Arenfeldt ApS

Selskabskapital nominelt TDKK 125 i Arenfeldt Invest ApS

Selskabskapital nominelt TDKK 3.500 i Arenfeldt Nykøbing Falster ApS

### 13 Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Selskabets direktør Jens-Erik Arenfeldt udøver bestemmende indflydelse i selskabet.

#### Øvrige nærtstående parter

Arenfeldt Holding ApS' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede virksomheder, som er omtalt i note 6, samt selskabernes direktion og ledende medarbejdere. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

#### Transaktioner med nærtstående parter

##### Transaktioner - koncern:

Jens-Erik Arenfeldt - direktør

Der har været samhandel mellem koncernselskaber.

Alt samhandel er foregået på markedsvilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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 ressourcer 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.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted

## Anvendt regnskabspraksis

---

inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Leasingkontrakter

Leasingydelser på kontrakter, der ikke er finansielle leasingkontrakter og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende leasing- og lejeaftaler oplyses under kontraktlige forpligtelser og eventualposter.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af lån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

### Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med det modtagne udbytte fra disse.

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets 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 omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid.

Der er i regnskabsåret sket ændring i skøn over restværdien vedrørende goodwill. McDonald's restauranter repræsenterer en vedvarende værdi og der eksisterer en aktiv handel med restauranterne, hvorfor afskrivningerne påvirkes beløbsmæssigt af den estimerede restværdi.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Patenter og varemærker	20 år	0
Goodwill	20 år	7.640.000

McDonald's er et etableret brand og der eksisterer en aktiv handel med disse restauranter, hvorfor afskrivningen af patenter og goodwill er sat til 20 år.

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

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der er i regnskabsåret sket ændring i skøn over restværdien vedrørende, indretning af lejede lokaler, andre anlæg, driftsmateriel og inventar. McDonald's restauranter repræsenterer en vedvarende værdi og der eksisterer en aktiv handel med restauranterne, hvorfor afskrivningerne påvirkes beløbsmæssigt af den estimerede restværdi.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Bygninger	10 år	910.000
Indretning af lejede lokaler	5 - 7 år	12.191.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 - 7 år	6.501.335

## Anvendt regnskabspraksis

---

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandelen i de tilknyttede virksomheder måles i balancen til dagsværdi. Årets modtagne udbytter fra tilknyttede virksomheder indregnes i moderselskabets resultatopgørelse.

Andre værdipapirer og kapitalandele, som består af børsnoterede aktier, måles til dagsværdi på balancedagen.

Deposita måles til kostpris.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostprisen for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukrans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

### Udbytte

Udbytte, ledelsen foreslår udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Gældsforpligtelser

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

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles 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. 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.

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 positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver, samt udbytter.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide



## Anvendt regnskabspraksis

---

beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer, med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.