

**S.B. Niebuhr Holding ApS**  
**Buskelundskoven 20**  
**8600 Silkeborg**  
**CVR-nr. 26415284**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24.06.2016

**Dirigent**

---

Navn: Søren Niebuhr

## **Indholdsfortegnelse**

|                                     | <b><u>Side</u></b> |
|-------------------------------------|--------------------|
| Virksomhedsoplysninger              | 1                  |
| Ledelsespåtegning                   | 2                  |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 3                  |
| Ledelsesberetning                   | 5                  |
| Anvendt regnskabspraksis            | 6                  |
| Resultatopgørelse for 2015          | 10                 |
| Balance pr. 31.12.2015              | 11                 |
| Egenkapitalopgørelse for 2015       | 13                 |
| Noter                               | 14                 |

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

S.B. Niebuhr Holding ApS  
Buskelundskoven 20  
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 26415284

Stiftet: 11.01.2002

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Direktion**

Søren Niebuhr

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for S.B. Niebuhr Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 24.06.2016

### Direktion

Søren Niebuhr

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i S.B. Niebuhr Holding ApS

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for S.B. Niebuhr Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 for 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 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

##### Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har i strid med selskabsloven ydet lån til selskabets kapitalejer, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Lånet er indfriet i 2015.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

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

Silkeborg, den 24.06.2016

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Bo Odgaard

statsautoriseret revisor

## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet består i ejerskab af kapitalandele samt salg af konsulenttydelser.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat anses for ikke tilfredsstillende.

### **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 B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter følgende regnskabspraksis.

### Manglende sammenlignelighed

Selskabet besluttede sidste år at omlægge regnskabsår til at følge kalenderåret. Omlægningsperioden omfatter 6 måneder fra 1. juli til 31. december 2014.

### 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.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.



## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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

### 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.

### Andre finansielle indtægter

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

### Andre finansielle omkostninger

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

## Balancen

### 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 uer-

## Anvendt regnskabspraksis

holdeligt. 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.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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 nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapir, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### **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.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

## Resultatopgørelse for 2015

|                                                         | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u>     | <u>2014<br/>kr.</u>       |
|---------------------------------------------------------|-------------|-------------------------|---------------------------|
| <b>Bruttotab</b>                                        |             | <b>(370.138)</b>        | <b>250.659</b>            |
| Personaleomkostninger                                   | 1           | <u>(354.000)</u>        | <u>(88.835)</u>           |
| <b>Driftsresultat</b>                                   |             | <b>(724.138)</b>        | <b>161.824</b>            |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder   |             | (603.941)               | (7.432.873)               |
| Andre finansielle indtægter                             | 2           | 778.138                 | 146.941                   |
| Andre finansielle omkostninger                          | 3           | <u>(292.702)</u>        | <u>(88.055)</u>           |
| <b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>        |             | <b>(842.643)</b>        | <b>(7.212.163)</b>        |
| Skat af ordinært resultat                               |             | <u>(16.916)</u>         | <u>(51.841)</u>           |
| <b>Årets resultat</b>                                   |             | <b><u>(859.559)</u></b> | <b><u>(7.264.004)</u></b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                  |             |                         |                           |
| Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen |             | 101.200                 | 99.800                    |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode  |             | (11.666.333)            | (7.432.872)               |
| Overført resultat                                       |             | <u>10.705.574</u>       | <u>69.068</u>             |
|                                                         |             | <b><u>(859.559)</u></b> | <b><u>(7.264.004)</u></b> |

**Balance pr. 31.12.2015**

|                                                     | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u>      | <u>2014<br/>kr.</u>      |
|-----------------------------------------------------|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Kapitalandele i associerede virksomheder            |             | 808.559                  | 11.833.333               |
| Andre værdipapirer og kapitalandele                 |             | 75.018                   | 0                        |
| Andre tilgodehavender                               |             | <u>10.003.333</u>        | <u>0</u>                 |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                    | 4           | <b><u>10.886.910</u></b> | <b><u>11.833.333</u></b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                                |             | <b><u>10.886.910</u></b> | <b><u>11.833.333</u></b> |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser         |             | 15.625                   | 33.883                   |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder        |             | 0                        | 3.320.145                |
| Andre tilgodehavender                               |             | 2.285.000                | 0                        |
| Tilgodehavende selskabsskat                         |             | 35.863                   | 0                        |
| Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse |             | 0                        | 28.011                   |
| Periodeafgrænsningsposter                           |             | <u>312.500</u>           | <u>0</u>                 |
| <b>Tilgodehavender</b>                              |             | <b><u>2.648.988</u></b>  | <b><u>3.382.039</u></b>  |
| Andre værdipapirer og kapitalandele                 |             | <u>1.840.829</u>         | <u>927.593</u>           |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>                |             | <b><u>1.840.829</u></b>  | <b><u>927.593</u></b>    |
| <b>Likvide beholdninger</b>                         |             | <b><u>257.921</u></b>    | <b><u>209.342</u></b>    |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                            |             | <b><u>4.747.738</u></b>  | <b><u>4.518.974</u></b>  |
| <b>Aktiver</b>                                      |             | <b><u>15.634.648</u></b> | <b><u>16.352.307</u></b> |

**Balance pr. 31.12.2015**

|                                                                | <u>Note</u> | <u>2015</u><br><u>kr.</u> | <u>2014</u><br><u>kr.</u> |
|----------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Virksomhedskapital                                             | 5           | 125.000                   | 125.000                   |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode         |             | 0                         | 11.666.333                |
| Overført overskud eller underskud                              |             | 14.250.361                | 3.544.787                 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                          |             | 101.200                   | 99.800                    |
| <b>Egenkapital</b>                                             |             | <b><u>14.476.561</u></b>  | <b><u>15.435.920</u></b>  |
| Udskudt skat                                                   |             | 68.750                    | 0                         |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                                  |             | <b><u>68.750</u></b>      | <b><u>0</u></b>           |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse                       |             | 448                       | 0                         |
| Skyldig selskabsskat                                           |             | 0                         | 159.446                   |
| Anden gæld                                                     |             | 1.088.889                 | 756.941                   |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                         |             | <b><u>1.089.337</u></b>   | <b><u>916.387</u></b>     |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                      |             | <b><u>1.089.337</u></b>   | <b><u>916.387</u></b>     |
| <b>Passiver</b>                                                |             | <b><u>15.634.648</u></b>  | <b><u>16.352.307</u></b>  |
| Tilgodehavender hos ledelsesmedlemmer indfriet i regnskabsåret | 6           |                           |                           |

**Egenkapitalopgørelse for 2015**

|                           | <b>Virksomheds-<br/>kapital<br/>kr.</b> | <b>Reserve for<br/>nettoopskriv-<br/>ning efter in-<br/>dre værdis<br/>metode<br/>kr.</b> | <b>Overført over-<br/>skud eller un-<br/>derskud<br/>kr.</b> | <b>Forslag til ud-<br/>bytte for regn-<br/>skabsåret<br/>kr.</b> |
|---------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Egenkapital primo         | 125.000                                 | 11.666.333                                                                                | 3.544.787                                                    | 99.800                                                           |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0                                       | 0                                                                                         | 0                                                            | (99.800)                                                         |
| Årets resultat            | 0                                       | (11.666.333)                                                                              | 10.705.574                                                   | 101.200                                                          |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>125.000</b>                          | <b>0</b>                                                                                  | <b>14.250.361</b>                                            | <b>101.200</b>                                                   |
|                           |                                         |                                                                                           |                                                              | <b>I alt<br/>kr.</b>                                             |
| Egenkapital primo         |                                         |                                                                                           |                                                              | 15.435.920                                                       |
| Udbetalt ordinært udbytte |                                         |                                                                                           |                                                              | (99.800)                                                         |
| Årets resultat            |                                         |                                                                                           |                                                              | (859.559)                                                        |
| <b>Egenkapital ultimo</b> |                                         |                                                                                           |                                                              | <b>14.476.561</b>                                                |

## Noter

|                                          | <u>2015</u><br><u>kr.</u> | <u>2014</u><br><u>kr.</u> |
|------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>1. Personalemkostninger</b>           |                           |                           |
| Gager og lønninger                       | 354.000                   | 88.835                    |
|                                          | <u>354.000</u>            | <u>88.835</u>             |
|                                          |                           |                           |
|                                          | <u>2015</u><br><u>kr.</u> | <u>2014</u><br><u>kr.</u> |
| <b>2. Andre finansielle indtægter</b>    |                           |                           |
| Renteindtægter i øvrigt                  | 95                        | 324                       |
| Dagsværdireguleringer                    | 321.212                   | 38.904                    |
| Øvrige finansielle indtægter             | 456.831                   | 107.713                   |
|                                          | <u>778.138</u>            | <u>146.941</u>            |
|                                          |                           |                           |
|                                          | <u>2015</u><br><u>kr.</u> | <u>2014</u><br><u>kr.</u> |
| <b>3. Andre finansielle omkostninger</b> |                           |                           |
| Renteomkostninger i øvrigt               | 5.433                     | 14                        |
| Dagsværdireguleringer                    | 259.949                   | 74.405                    |
| Øvrige finansielle omkostninger          | 27.320                    | 13.636                    |
|                                          | <u>292.702</u>            | <u>88.055</u>             |



## Noter

|                                     | <b>Kapitalandele<br/>i associerede<br/>virksomheder<br/>kr.</b> | <b>Andre værdis-<br/>papirer og ka-<br/>pitalandele<br/>kr.</b> | <b>Andre tilgode-<br/>havender<br/>kr.</b> |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>4. Finansielle anlægsaktiver</b> |                                                                 |                                                                 |                                            |
| Kostpris primo                      | 167.000                                                         | 0                                                               | 0                                          |
| Tilgange                            | 1.412.500                                                       | 75.018                                                          | 10.003.333                                 |
| Afgange                             | (167.000)                                                       | 0                                                               | 0                                          |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>1.412.500</b>                                                | <b>75.018</b>                                                   | <b>10.003.333</b>                          |
| Opskrivninger primo                 | 19.146.192                                                      | 0                                                               | 0                                          |
| Afskrivninger på goodwill           | (119.944)                                                       | 0                                                               | 0                                          |
| Andel af årets resultat             | 53.503                                                          | 0                                                               | 0                                          |
| Tilbageførsel ved afgang            | (19.146.192)                                                    | 0                                                               | 0                                          |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>         | <b>(66.441)</b>                                                 | <b>0</b>                                                        | <b>0</b>                                   |
| Nedskrivninger primo                | (7.479.859)                                                     | 0                                                               | 0                                          |
| Årets nedskrivninger                | (537.500)                                                       | 0                                                               | 0                                          |
| Tilbageførsel ved afgang            | 7.479.859                                                       | 0                                                               | 0                                          |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>        | <b>(537.500)</b>                                                | <b>0</b>                                                        | <b>0</b>                                   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>808.559</b>                                                  | <b>75.018</b>                                                   | <b>10.003.333</b>                          |

I indregningen af kapitalandele i associerede virksomheder indgår koncerngoodwill med 480 t.kr.

|                                                    | <b>Hjemsted</b> | <b>Rets-<br/>form</b> | <b>Ejer-<br/>andel<br/>%</b>     |
|----------------------------------------------------|-----------------|-----------------------|----------------------------------|
| Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter: |                 |                       |                                  |
| Business Connect A/S                               | Esbjerg         | A/S                   | 50,0                             |
| Gl. ELS A/S                                        | Esbjerg         | A/S                   | 25,0                             |
| ELS Group A/S                                      | Frederikshavn   | A/S                   | 22,5                             |
|                                                    | <b>Antal</b>    |                       | <b>Nominal<br/>værdi<br/>kr.</b> |
| <b>5. Virksomhedskapital</b>                       |                 |                       |                                  |
| Anpartskapital                                     | 1               |                       | 125.000                          |
|                                                    | <b>1</b>        |                       | <b>125.000</b>                   |

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen de seneste 5 år.

## Noter

### **6. Tilgodehavender hos ledelsesmedlemmer indfriet i regnskabsåret**

Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse bestod af et ulovligt anpartshaverlån, som er indfriet i 2015.