

# **HOLDINGSELSKABET HK ApS**

Skovbrynet 8  
8000 Aarhus C

Årsrapport  
1. oktober 2016 - 30. september 2017

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den**

**28/02/2018**

**Henrik Axel Kaufmann**  
**Dirigent**

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger .....	3
------------------------------	---

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning .....	4
-------------------------	---

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	5
--	---

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis .....	7
--------------------------------	---

Resultatopgørelse .....	9
-------------------------	---

Balance .....	10
---------------	----

Egenkapitalopgørelse .....	12
----------------------------	----

Noter .....	13
-------------	----

# Virksomhedsoplysninger

**Virksomheden**            HOLDINGSELSKABET HK ApS  
                                 Skovbrynet 8  
                                 8000 Aarhus C

CVR-nr:                    26451965  
Regnskabsår:            01/10/2016 - 30/09/2017

**Revisor**                    PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
                                 Jens Chr. Skous Vej 1  
                                 8000 Aarhus C  
                                 DK Danmark  
CVR-nr:                    33771231  
P-enhed:                   1016977795

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for Holdingselskabet HK ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2016/17.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 18/12/2017

## Direktion

Henrik Axel Kaufmann  
Direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i HOLDINGSELSKABET HK ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for HOLDINGSELSKABET HK ApS for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet. Vi er uafhængige af selskabet 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 regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 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 regnskabet 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 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Aarhus, 18/12/2017

Henrik Kragh  
Statsautoriseret revisor  
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR: 33771231

Rasmus Møllgaard Stenskov  
Statsautoriseret revisor  
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR: 33771231

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B. Der er foretaget tilvalg af enkelte regler i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

## Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening 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 forpligtelsen kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

## Resultatopgørelse

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultatet for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration mv.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter.

### Selskabsskat og udskudt skat

Den i resultatopgørelsen udgiftsførte skat er opgjort på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst samt ændringen i udskudt skat.

Den aktuelle skat beregnes med den for året gældende skattesats.

Aktuelle skattetilgodehavender indregnes i balancen som tilgodehavender i det omfang, der er betalt for meget, mens aktuelle skatteforpligtelser indregnes som kortfristet gæld i det omfang, der ikke er foretaget betaling heraf.

Udskudt skat indregnes i balancen som skatten af midlertidige forskelle mellem den regnskabs- og skattemæssige værdi af aktiv- og passivposter på balancedagen.

# Balance

## Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til selskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

## Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

## Forslag til udbytte for regnskabsåret

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.



# Resultatopgørelse 1. okt. 2016 - 30. sep. 2017

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Andre eksterne omkostninger .....		-3.750	-3.750
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder .....		7.640.879	8.053.132
<b>Bruttoresultat .....</b>		<b>7.637.129</b>	<b>8.049.382</b>
<b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>		<b>7.637.129</b>	<b>8.049.382</b>
Andre finansielle indtægter .....		929.784	638.089
Øvrige finansielle omkostninger .....	1	-277.669	0
<b>Ordinært resultat før skat .....</b>		<b>8.289.244</b>	<b>8.687.471</b>
Skat af årets resultat .....	2	-141.812	-138.710
<b>Årets resultat .....</b>		<b>8.147.432</b>	<b>8.548.761</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen .....		8.000.000	0
Foreslået udbytte indregnet under gældsforpligtelser .....		0	8.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode .....		7.640.879	4.053.132
Overført resultat .....		-7.493.447	-3.504.371
<b>I alt .....</b>		<b>8.147.432</b>	<b>8.548.761</b>

# Balance 30. september 2017

## Aktiver

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder .....		81.540.783	73.899.904
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>3</b>	<b>81.540.783</b>	<b>73.899.904</b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>81.540.783</b>	<b>73.899.904</b>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder .....		18.209.636	17.612.710
<b>Tilgodehavender i alt .....</b>		<b>18.209.636</b>	<b>17.612.710</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>18.209.636</b>	<b>17.612.710</b>
<b>Aktiver i alt .....</b>		<b>99.750.419</b>	<b>91.512.614</b>

# Balance 30. september 2017

## Passiver

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Registreret kapital mv. ....		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode .		70.690.707	63.049.828
Overført resultat .....		12.679.102	20.172.549
Forslag til udbytte .....		8.000.000	0
<b>Egenkapital i alt .....</b>		<b>91.494.809</b>	<b>83.347.377</b>
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder .....		4.076.612	0
Skyldig selskabsskat .....		122.703	108.500
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring .....		4.056.295	56.737
Forslag til udbytte for regnskabsåret .....		0	8.000.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>8.255.610</b>	<b>8.165.237</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>8.255.610</b>	<b>8.165.237</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>99.750.419</b>	<b>91.512.614</b>

# Egenkapitalopgørelse 1. okt. 2016 - 30. sep. 2017

	<b>Registreret kapital mv.</b>	<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen</b>	<b>I alt</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Egenkapital, primo .....	125.000	63.049.828	20.172.549	0	83.347.377
Årets resultat .....	0	7.640.879	-7.493.447	8.000.000	8.147.432
Egenkapital, ultimo .....	125.000	70.690.707	12.679.102	8.000.000	91.494.809

# Noter

## 1. Øvrige finansielle omkostninger

	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	140.159	0
Andre finansielle omkostninger	137.510	0
	<u>277.669</u>	<u>0</u>

## 2. Skat af årets resultat

	2016/17 kr.	2015/16 t.kr.
Skat af årets resultat	-141.812	-139
<b>Skat 30. september</b>	<u>-141.812</u>	<u>-139</u>

## 3. Finansielle anlægsaktiver i alt

	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</b>
Anskaffelsessum 1. oktober	<u>10.850.076</u>
<b>Anskaffelsessum 30. september</b>	<u><b>10.850.076</b></u>
Op- og nedskrivning 1. oktober	63.049.828
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	7.640.879
<b>Op- og nedskrivning 30. september</b>	<u><b>70.690.707</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<u><b>81.540.783</b></u>

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

Navn, retsform og hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Axel Kaufmann ApS, Aarhus	50%	163.081.556	15.660.131

#### **4. Hovedaktivitet samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold**

Selskabets hovedaktivitet er besiddelse af ejerandele i andre selskaber som investering.