



Tlf.: 96 34 73 00
aalborg@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Visionsvej 51
DK-9000 Aalborg
CVR-nr. 20 22 26 70

BRORHOLT HOLDING APS
GAMMEL GUGVEJ 1 A, 9000 AALBORG
ÅRSRAPPORT
1. JULI 2016 - 30. JUNI 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 13. december 2017

Jacob Fuglsang Larsen

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-7
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	8
Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-14

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Brorholt Holding ApS Gammel gugvej 1 A 9000 Aalborg
	CVR-nr.: 26 47 89 44 Stiftet: 22. februar 2002 Hjemsted: Aalborg Regnskabsår: 1. juli 2016 - 30. juni 2017
Direktion	Jacob Fuglsang Larsen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Visionsvej 51 9000 Aalborg

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for Brorholt 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. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 30. november 2017

Direktion:

Jacob Fuglsang Larsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Brorholt Holding ApS

Konklusion med forbehold

Vi har revideret årsregnskabet for Brorholt Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning af de forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion med forbehold

Selskabet er i besiddelse af kapitalandele, hvor igennem et af selskaberne i koncernen har investeret i udviklingsprojekter.

I revisorerklæringen i årsrapporten for dette selskab er anført et forbehold om, at man ikke har kunne opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for den indregnede værdi på 3.856 tkr. på et udviklingsprojekt. Som følge heraf har vi ikke været i stand til at afgøre, om yderligere nedskrivning af værdien af udviklingsprojektet er nødvendig.

I det omfang det er nødvendigt at nedskrive værdien af udviklingsprojektet yderligere, vil det påvirke værdien af de indregnede kapitalandele i selskabet i Brorholt Holding ApS, og vi tager som følge heraf forbehold for en usikkerhed på 1.504 tkr. i forhold til regnskabsposten "hensættelser til kapitalandele i associerede virksomheder".

Vi henviser til noten "Oplysninger om usikkerhed ved indregning og måling" i årsregnskabet, hvor værdiansættelsen af kapitalandelene er beskrevet.

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 årsregnskabet". 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 med forbehold.

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi gør opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til noten "Usikkerhed ved going concern" i årsregnskabet, hvoraf det fremgår, at selskabet har kautioneret for gælden til Nordjysk Lånefond og Vækstfonden i selskabet Forlaget Edutasia A/S. Det er ifølge noten "Usikkerhed ved going concern" for indeværende regnskabsår usikkert, om Forlaget Edutasia A/S kan opnå tilsagn om eftergivelse af en andel af gælden, samt opnå yderligere udskydelse af afvikling af lånene, for at kunne gennemføre den planlagte drift. Det er ledelsens vurdering, at et sådant tilsagn vil blive opnået, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af selskabets fortsatte drift. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 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 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 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 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 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen 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 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 årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 30. november 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

John Damkier
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at virke som holdingselskab samt drive finansiering og investering.

Usikkerhed ved indregning og måling

I et af selskaberne i koncernen er færdiggjorte udviklingsprojekter indregnet til 6.142 tkr., hvoraf 3.856 tkr. vedr. "Projektet Edutasia".

"Projektet Edutasia" er indregnet til den værdi, som det er nedskrevet til jf. anvendt regnskabspraksis i selskabets årsrapport. Udviklingsprojektet er nedskrevet med yderligere 1 mio. kr. i regnskabsåret 2016/17, og som følge af markedsudviklingen i selskabet er der en betydelig usikkerhed omkring værdiansættelsen af udviklingsprojektet.

I det omfang det er nødvendigt at nedskrive værdien af "Projektet Edutasia" yderligere, vil det påvirke værdien af den indregnet kapitalandel i den associerede virksomheder på regnskabsposten "hensættelser til kapitalandele i associerede virksomheder".

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

Selskabet har kautioneret for gælden i Forlaget Edutasia A/S til Nordjysk Lånefond og Vækstfonden, som pr. 30. juni 2017 udgør 6.957 tkr. Forlaget Edutasia A/S har for regnskabsåret 2016/17 realiseret et underskud på 2.238 tkr., som følge af et lavere aktivitetsniveau end tidligere budgetteret og ovennævnte nedskrivning.

Forlaget Edutasia A/S er afhængig af, at der indgås aftale med Nordjysk Lånefond og Vækstfonden om eftergivelse af en andel af selskabets gæld for at kunne reetablere egenkapitalen. Selskabets fortsatte drift er afhængig af en yderligere udskydelse af afvikling af lånene, samt overholdelse af afviklingsaftale med SKAT, som afsluttes med sidste rate i december 2017.

Ledelsen i Forlaget Edutasia A/S er i dialog med Nordjysk Lånefond og Vækstfonden om låneforholdet. Ledelsen forventer et positivt udfald af dialogen, og har derfor valgt at aflægge regnskabet under forudsætning om fortsat drift.

Ledelsen forventer at den positive dialog i Forlaget Edutasia A/S med Nordjysk Lånefond og Vækstfonden vil resultere i en reetablering af egenkapital og en forbedringen af likviditeten. Det forventes at egenkapitalen i Brorholt Holding ApS vil blive reetableret via et positivt resultatet i Forlaget Edutasia A/S.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		-1.278.426	-197.209
Eksterne omkostninger		-1.563	-7.833
BRUTTORESULTAT		-1.279.989	-205.042
Af- og nedskrivninger		-6.800	-6.800
Andre driftsomkostninger		-15.674	0
DRIFTSRESULTAT		-1.302.463	-211.842
Andre finansielle indtægter		1.486	1.345
Andre finansielle omkostninger		-1.996	-2.004
RESULTAT FØR SKAT		-1.302.973	-212.501
Skat af årets resultat		0	0
ÅRETS RESULTAT		-1.302.973	-212.501
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode		-9.517	-197.209
Overført resultat		-1.293.456	-15.292
I ALT		-1.302.973	-212.501

BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		34.000	40.800
Materielle anlægsaktiver.....	1	34.000	40.800
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	67.708
Finansielle anlægsaktiver.....	2	0	67.708
ANLÆGSAKTIVER.....		34.000	108.508
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		0	14.188
Tilgodehavender.....		0	14.188
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		0	14.188
AKTIVER.....		34.000	122.696
PASSIVER			
Selskabskapital.....		125.000	125.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	206.726
Overført overskud.....		-1.354.018	-257.771
EGENKAPITAL.....	3	-1.229.018	73.955
Hensættelser til kapitalandele i associerede virks.....		1.210.718	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		1.210.718	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		3.500	3.500
Selskabsskat.....		4.875	4.875
Anden gæld.....		43.925	40.366
Kortfristede gældsforpligtelser.....		52.300	48.741
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		52.300	48.741
PASSIVER.....		34.000	122.696
Eventualposter mv.	4		
Usikkerhed ved going concern	5		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	6		
Medarbejderforhold	7		

NOTER**Note****Eventualposter mv.**

4

Selskabet har kautioneret for datterselskabets gæld til Nordjysk Lånefond og Vækstfonden. Gælden udgør 6.957 tkr. pr. statusdagen.

Usikkerhed ved going concern

5

Selskabet har kautioneret for gælden i Forlaget Edutasia A/S til Nordjysk Lånefond og Vækstfonden, som pr. 30. juni 2017 udgør 6.957 tkr. Forlaget Edutasia A/S har for regnskabsåret 2016/17 realiseret et underskud på 2.238 tkr., som følge af et lavere aktivitetsniveau end tidligere budgetteret og nedskrivning af et udviklingsprojekt.

Forlaget Edutasia A/S er afhængig af, at der indgås aftale med Nordjysk Lånefond og Vækstfonden om eftergivelse af en andel af selskabets gæld for at kunne reetablere egenkapitalen. Selskabets fortsatte drift er afhængig af en yderligere udskydelse af afvikling af lånene, samt overholdelse af afviklingsaftale med SKAT, som afsluttes med sidste rate i december 2017.

Ledelsen i Forlaget Edutasia A/S er i dialog med Nordjysk Lånefond og Vækstfonden om låneforholdet. Ledelsen forventer et positivt udfald af dialogen, og har derfor valgt at aflægge regnskabet under forudsætning om fortsat drift.

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

6

I et af selskaberne i koncernen er færdiggjorte udviklingsprojekter indregnet til 6.142 tkr., hvoraf 3.856 tkr. vedr. "Projektet Edutasia".

"Projektet Edutasia" er indregnet til den værdi, som det er nedskrevet til jf. anvendt regnskabspraksis i selskabets årsrapport. Udviklingsprojektet er nedskrevet med yderligere 1 mio. kr. i regnskabsåret 2016/17, og som følge af markedsudviklingen i selskabet er der en betydelig usikkerhed omkring værdiansættelsen af udviklingsprojektet.

I det omfang det er nødvendigt at nedskrive værdien af "Projektet Edutasia" yderligere, vil det påvirke værdien af den indregnet kapitalandel i den associerede virksomheder på regnskabsposten "hensættelser til kapitalandele i associerede virksomheder".

Medarbejderforhold

7

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:
1 (2015/16: 1)

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Brorholt Holding ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I ejerskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger 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.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede 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 foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	50 %

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i ejerskabets balance efter den indre værdis metode.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter ejerselskabets regnskabspraksis.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives 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, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække associerede virksomheders underbalance.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

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

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 acontoskatte.

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.