



Tlf.: 76 35 56 00  
kolding@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Birkemose Allé 39  
DK-6000 Kolding  
CVR-nr. 20 22 26 70

**GUNDERLUND NIELSEN HOLDING APS**

**TINGSTEDET 14, 7190 BILLUND**

**ÅRSRAPPORT**

**1. OKTOBER 2015 - 30. SEPTEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 2. januar 2017

---

Niels Erik Nielsen

**CVR-NR. 26 74 86 15**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-15

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Gunderlund Nielsen Holding ApS Tingstedet 14 7190 Billund
	CVR-nr.: 26 74 86 15 Stiftet: 3. juli 2002 Hjemsted: Billund Regnskabsår: 1. oktober 2015 - 30. september 2016
<b>Direktion</b>	Marianne Gunderlund Niels Erik Nielsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birkemose Allé 39 6000 Kolding
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank Kirketorve 4 7100 Vejle

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Gunderlund Nielsen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Billund, den 18. december 2016

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Marianne Gunderlund

\_\_\_\_\_  
Niels Erik Nielsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejeren i Gunderlund Nielsen Holding ApS*

### ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Gunderlund Nielsen Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors Ethiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

#### Konklusion

På grundlag af det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

#### 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.

I tilknytning til vores udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Kolding, den 18. december 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Claus Bonde Hansen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er investeringsaktivitetet.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

I årets resultat er indeholdt de tilknyttede selskabers resultat.

### **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

**RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER**

	Note	2015/16 kr.	2014/15 tkr.
<b>INDTÆGTER AF KAPITALANDELE.....</b>		<b>10.507.621</b>	<b>4.249</b>
Andre driftsindtægter.....		55.601	51
Eksterne omkostninger.....		-103.953	-105
<b>BRUTTORESULTAT.....</b>		<b>10.459.269</b>	<b>4.195</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme.....		-115.860	0
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>10.343.409</b>	<b>4.195</b>
Finansielle indtægter.....	1	225.458	15
Finansielle omkostninger.....	2	-225.169	-26
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>10.343.698</b>	<b>4.184</b>
Skat af årets resultat.....	3	-7.370	15
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>10.336.328</b>	<b>4.199</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Udbytte for regnskabsåret.....		1.000.000	101
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		-4.492.379	-5.751
Overført resultat.....		13.828.707	9.849
<b>I ALT.....</b>		<b>10.336.328</b>	<b>4.199</b>



## BALANCE 30. SEPTEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr.	2015 tkr.
Grunde og bygninger.....		3.000.000	3.000
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>3.000.000</b>	<b>3.000</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		31.735.656	31.229
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>31.735.656</b>	<b>31.229</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>34.735.656</b>	<b>34.229</b>
Tilgodehavende hos dattervirksomheder.....		11.072.922	425
Andre tilgodehavender.....		46.098	85
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		5.585.396	2.909
Periodeafgrænsningsposter.....		324	1
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>16.704.740</b>	<b>3.420</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>15.021.981</b>	<b>22</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>31.726.721</b>	<b>3.442</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>66.462.377</b>	<b>37.671</b>

**BALANCE 30. SEPTEMBER**

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2016</b> kr.	<b>2015</b> tkr.
Anpartskapital.....		211.900	212
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		2.951.995	7.444
Overført overskud.....		41.039.258	27.211
Forslag til udbytte.....		1.000.000	101
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>6</b>	<b>45.203.153</b>	<b>34.968</b>
Selskabsskat.....		2.646.532	2.023
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>7</b>	<b>2.646.532</b>	<b>2.023</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	7	318.000	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		16.522.004	98
Selskabsskat.....		1.749.730	308
Anden gæld.....		22.958	274
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>18.612.692</b>	<b>680</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>21.259.224</b>	<b>2.703</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>66.462.377</b>	<b>37.671</b>
 Eventualposter mv.	8		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
 Medarbejderforhold	10		

## NOTER

	2015/16 kr.	2014/15 tkr.	Note
<b>Finansielle indtægter</b>			<b>1</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	225.458	15	
	<b>225.458</b>	<b>15</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	139.252	13	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	85.917	13	
	<b>225.169</b>	<b>26</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	7.370	-15	
	<b>7.370</b>	<b>-15</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
		Grunde og bygninger	
Kostpris 1. oktober 2015.....		5.322.859	
Tilgang.....		115.860	
<b>Kostpris 30. september 2016.....</b>		<b>5.438.719</b>	
Værdireguleringer til dagsværdi 1. oktober 2015.....		-2.322.859	
Årets værdireguleringer.....		-115.860	
<b>Værdireguleringer til dagsværdi 30. september 2016.....</b>		<b>-2.438.719</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016.....</b>		<b>3.000.000</b>	
<p>Værdien er indregnet ud fra fremtidige forventninger til salg af skov samt lejeindtægter. Der er ikke opgjort et afkastkrav, men værdien er indregnet ud fra fremtidige forventninger samt værdi af eventuel afståelse.</p>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>5</b>
		Kapitalandele i dattervirksom- heder	
Kostpris 1. oktober 2015.....		13.783.661	
<b>Kostpris 30. september 2016.....</b>		<b>13.783.661</b>	
Opskrivninger 1. oktober 2015.....		7.444.374	
Årets opskrivninger.....		10.507.621	
<b>Opskrivninger 30. september 2016.....</b>		<b>17.951.995</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016.....</b>		<b>31.735.656</b>	

## NOTER

						Note
<b>Egenkapital</b>						<b>6</b>
	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt	
Egenkapital 30. september 2015.....	211.900	7.444.374	27.210.551	0	34.866.825	
Praksisændringer.....				101.200	101.200	
<b>Korrigeret egenkapital 1. oktober 2015.....</b>	<b>211.900</b>	<b>7.444.374</b>	<b>27.210.551</b>	<b>101.200</b>	<b>34.968.025</b>	
Betalt udbytte.....				-101.200	-101.200	
Forslag til årets resultatdisponering.....		-4.492.379	13.828.707	1.000.000	10.336.328	
<b>Egenkapital 30. september 2016.....</b>	<b>211.900</b>	<b>2.951.995</b>	<b>41.039.258</b>	<b>1.000.000</b>	<b>45.203.153</b>	
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>						<b>7</b>
	1/10 2015 gæld i alt	30/9 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år		
Selskabsskat.....	2.022.730	2.964.532	318.000	0		
	<b>2.022.730</b>	<b>2.964.532</b>	<b>318.000</b>	<b>0</b>		
<b>Eventualposter mv. Hæftelse i sambeskatningen</b>						<b>8</b>
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter.						
Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 4.717 tkr. pr. balancedagen.						
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>						<b>9</b>
Selskabet har kautioneret overfor bankengagement i datterselskabet, NEK ApS.						
<b>Medarbejderforhold</b>						<b>10</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 0 (2014/15: 0)						
Der er ingen ansatte udover direktion, der ikke modtager vederlag.						

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Gunderlund Nielsen Holding ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Foreslået udbytte er præsenteret som en særlig post under egenkapitalen. Foreslået udbytte var tidligere indregnet som en gældsforpligtelse, hvilket ikke længere er muligt efter ændringerne til årsregnskabsloven. Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis, og praksisændringen er indregnet direkte på egenkapitalen primo. Praksisændringen påvirker alene egenkapitalen, der pr. 1. oktober 2015 er forøget med 101 tkr. og pr. 30. september 2016 er forøget med 1.000 tkr.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter. Der er indregnet indtægter fra salg af skov samt lejeindtægter.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen. Forbedringer tillægges den regnskabsmæssige værdi på investeringsaktiverne og udgangspunktet for årets værdireguleringer er dagsværdi primo med tillæg af forbedringer.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Ejendomme under opførelse måles til kostpris.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand eller alternativt baseret på en anerkendt værdiansættelsesmetode, baseret på en afkastbaseret model.

Ved anvendelsen af en afkastbaseret model opgøres værdien på basis af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat forrentningskrav.

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffelsessummen på investeringsejendommene, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden. Andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

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

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med selskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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