



Tlf.: 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR-nr. 20 22 26 70

**KF HOLDING APS**  
**GAMMEL STRANDVEJ 424, 3060 ESPERGÆRDE**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 31. maj 2017

---

Ken Frydendal

**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. januar - 31. december</b> |             |
| Resultatopgørelse.....                      | 8           |
| Balance.....                                | 9-10        |
| Noter.....                                  | 11-12       |
| Anvendt regnskabspraksis.....               | 13-14       |

**SELSKABSOPLYSNINGER**

|                      |  |
|----------------------|--|
| <b>Selskabet</b>     | KF Holding ApS<br>Gammel Strandvej 424<br>3060 Espergærde<br><br>CVR-nr.: 26 99 58 84<br>Stiftet: 1. januar 2004<br>Hjemsted: Helsingør<br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| <b>Direktion</b>     | Ken Frydendal  |
| <b>Revision</b>      | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab<br>Havneholmen 29<br>1561 København V   |
| <b>Pengeinstitut</b> | Nykredit Bank<br>Erhverv, Servicecentret Kalvebod Bygge 1-3<br>1780 København V  |

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for KF 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. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Helsingør, den 31. maj 2017

Direktion:

---

Ken Frydendal

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejeren i KF Holding ApS*

### ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for KF Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### 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.

København, den 31. maj 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Michael Søby  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabet væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i dattervirksomheder.

Selskabet er som følge af ejerskabet af de tilknyttede virksomheder afhængig af udviklingen i disse.

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

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

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

|  | Note | 2016<br>kr.      | 2015<br>kr.      |
|--|------|------------------|------------------|
| <b>INDTÆGTER AF KAPITALANDELE.....</b>                                     |      | <b>1.017.268</b> | <b>204.755</b>   |
| Andre driftsindtægter.....   |      | 0                | 50.000           |
| Andre eksterne omkostninger.....   |      | -27.773          | -19.252          |
| <b>DRIFTSRESULTAT.....</b>   |      | <b>989.495</b>   | <b>235.503</b>   |
| Finansielle indtægter.....   | 2    | 332.000          | 3.673.894        |
| Finansielle omkostninger.....  | 3    | -297.115         | -146.321         |
| <b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>  |      | <b>1.024.380</b> | <b>3.763.076</b> |
| Skat af årets resultat.....  | 4    | 83.207           | -980.391         |
| <b>ÅRETS RESULTAT.....</b>   |      | <b>1.107.587</b> | <b>2.782.685</b> |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>                                     |      |                  |                  |
| Udbytte for regnskabsåret.....   |      | 103.400          | 101.200          |
| Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis<br>metode..... |      | 1.017.267        | -115.244         |
| Anvendt af tidligere års overskud.....                                     |      | -13.080          | 2.796.729        |
| <b>I ALT.....</b>  |      | <b>1.107.587</b> | <b>2.782.685</b> |



## BALANCE 31. DECEMBER

| AKTIVER  | Note     | 2016<br>kr.       | 2015<br>kr.       |
|--|----------|-------------------|-------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....    |          | 1.796.591         | 779.323           |
| Værdipapirer.....                                |          | 4.572.314         | 6.404.602         |
| <b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>            | <b>5</b> | <b>6.368.905</b>  | <b>7.183.925</b>  |
| <b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>                        |          | <b>6.368.905</b>  | <b>7.183.925</b>  |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... |          | 14.238.909        | 14.465.112        |
| Andre tilgodehavender.....                       |          | 264.159           | 263.730           |
| Tilgodehavende selskabsskat.....                 |          | 41.657            | 35.089            |
| <b>Tilgodehavender.....</b>                      |          | <b>14.544.725</b> | <b>14.763.931</b> |
| <b>Likvider.....</b>                             |          | <b>79.372</b>     | <b>77.289</b>     |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>                    |          | <b>14.624.097</b> | <b>14.841.220</b> |
| <b>AKTIVER.....</b>                              |          | <b>20.993.002</b> | <b>22.025.145</b> |

**BALANCE 31. DECEMBER**

| <b>PASSIVER</b>  | <b>Note</b> | <b>2016</b><br>kr. | <b>2015</b><br>kr. |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| Anpartskapital.....                                    |             | 125.000            | 125.000            |
| Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode..... |             | 1.353.590          | 336.323            |
| Overført overskud.....                                 |             | 16.158.072         | 16.171.152         |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret.....               |             | 103.400            | 101.200            |
| <b>EGENKAPITAL.....</b>                                | <b>6</b>    | <b>17.740.062</b>  | <b>16.733.675</b>  |
| Gæld til pengeinstitutter.....                         |             | 1.489.725          | 3.376.349          |
| Gæld til tilknyttede virksomheder.....                 |             | 1.744.466          | 1.143.298          |
| Selskabsskat.....                                      |             | 0                  | 753.698            |
| Anden gæld.....  |             | 18.749             | 18.125             |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>            |             | <b>3.252.940</b>   | <b>5.291.470</b>   |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>                          |             | <b>3.252.940</b>   | <b>5.291.470</b>   |
| <b>PASSIVER.....</b>                                   |             | <b>20.993.002</b>  | <b>22.025.145</b>  |
| <br>Eventualposter mv.                                 | <br>7       |                    |                    |
| <br>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser              | <br>8       |                    |                    |

## NOTER

|   | 2016<br>kr.                                    | 2015<br>kr.      | Note     |
|---|--|------------------|----------|
| <b>Personaleomkostninger</b>                            |  |                  | <b>1</b> |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit:<br>1 (2015: 1) |  |                  |          |
| <br>  |  |                  |          |
| <b>Finansielle indtægter</b>                            |  |                  | <b>2</b> |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....        | 269.791  | 213.412          |          |
| Finansielle indtægter i øvrigt.....                     | 62.209   | 3.460.482        |          |
|   | <b>332.000</b>                                 | <b>3.673.894</b> |          |
| <br>  |  |                  |          |
| <b>Finansielle omkostninger</b>                         |  |                  | <b>3</b> |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....     | 21.636   | 20.035           |          |
| Finansielle omkostninger i øvrigt.....                  | 275.479  | 126.286          |          |
|   | <b>297.115</b>                                 | <b>146.321</b>   |          |
| <br>  |  |                  |          |
| <b>Skat af årets resultat</b>                           |  |                  | <b>4</b> |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....     | 638  | 963.242          |          |
| Regulering skat vedrørende tidligere år.....            | -83.845  | 17.149           |          |
|   | <b>-83.207</b>                                 | <b>980.391</b>   |          |
| <br>  |  |                  |          |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                        |  |                  | <b>5</b> |
|   | Kapitalandele i<br>tilknyttede<br>virksomheder | Værdipapirer     |          |
| Kostpris 1. januar 2016.....                            | 443.000  | 1.791.416        |          |
| Tilgang.....  | 0  | 7.554.791        |          |
| Afgang.....   | 0  | -9.122.278       |          |
| <b>Kostpris 31. december 2016.....</b>                  | <b>443.000</b>                                 | <b>223.929</b>   |          |
| <br>  |  |                  |          |
| Opskrivninger 1. januar 2016.....                       | 336.323  | 4.613.187        |          |
| Årets opskrivninger .....                               | 1.017.268                                      | -264.802         |          |
| <b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>             | <b>1.353.591</b>                               | <b>4.348.385</b> |          |
| <br>  |  |                  |          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>     | <b>1.796.591</b>                               | <b>4.572.314</b> |          |

## NOTER

Note

## Egenkapital

6

|  | Anpartskapital | Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode | Overført overskud | Foreslået udbytte for regnskabsåret | I alt             |
|--|----------------|---|-------------------|-------------------------------------|-------------------|
| Egenkapital 1. januar 2016.....            | 125.000        | 336.323   | 16.171.152        | 101.200                             | 16.733.675        |
| Betalt udbytte.....                        |                |   |                   | -101.200                            | -101.200          |
| Forslag til årets resultatdisponering..... |                | 1.017.267   | -13.080           | 103.400                             | 1.107.587         |
| <b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>  | <b>125.000</b> | <b>1.353.590</b>                                  | <b>16.158.072</b> | <b>103.400</b>                      | <b>17.740.062</b> |

## Eventualposter mv.

7

## Eventualforpligtelser

## Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Tilgodehavende skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 42 t.kr. pr. balancedagen.

## Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

8

Værdipapirer 4,6 mio. kr. er stillet til sikkerhed for bankgæld på 1,5 mio. kr.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for KF Holding ApS for 2016 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 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, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, 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

### Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 anskaffelsværdien.

Tilknyttede 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 tilknyttede virksomheders underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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 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

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