



Tlf.: 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
DK-8000 Aarhus C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**INVESTERINGSSELSKABET AF 18.06.2003 APS**  
**C/O FAIR FINANS A/S, SØNDERGADE 2, 8000 AARHUS C**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015/16**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 27. september 2016

---

Klaus Kejlberg Schulze

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4-5
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	6
<b>Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	7-8
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Noter.....	11-12

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Investeringselskabet af 18.06.2003 ApS c/o Fair Finans A/S, Søndergade 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 27 24 37 89
	Stiftet: 18. juni 2003
	Hjemsted: Aarhus
	Regnskabsår: 1. juli 2015 - 30. juni 2016
<b>Direktion</b>	Klaus Kejlberg Schulze
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Investeringselskabet af 18.06.2003 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

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

Det indstilles på generalforsamlingen at årsregnskabet for 1. juli 2016 - 30. juni 2017 ikke skal revideres. Direktionen anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 27. september 2016

Direktion

---

Klaus Kejlberg Schulze

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejeren i Investeringselskabet af 18.06.2003 ApS*

### PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringselskabet af 18.06.2003 ApS for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 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. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note "Usikkerhed ved going concern" og ledelsesberetningens afsnit "Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold", hvori ledelsen redegør for, at der er usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Selskabets ledelse har afgivet indstælseserklæring om sikring af tilstrækkelig likviditet for det kommende regnskabsår samt tilbagetrædelse for øvrige kreditorer. Selskabets regnskab er med baggrund heri aflagt under forudsætning om going concern.

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note "oplysninger om usikkerhed ved indregning og måling" som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med værdiansættelsen af selskabets kapitalandele.

## 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.

Aarhus, den 27. september 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Bo Sørensen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er køb og salg af pantebreve, aktier og obligationer.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Kapitalandelens værdi er medtaget til kostpris, da der det er første regnskabsår for den associerede virksomhed. Kapitalandelens værdi kan derfor ændre sig i forhold til udviklingen i den associerede virksomhed.

Med baggrund i ovenstående forhold kan det være vanskeligt at fastsætte værdien for selskabets kapitalandel.

Det er ledelsens vurdering, at der grundet ovenstående fortsat kan være usikkerhed med den foretagne værdiansættelse af selskabets kapitalandele, men at den under de givne forhold er forsvarlig.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør -6 tkr. og anses af ledelsen for utilfredsstillende. Selskabets egenkapital udgør herefter -10 tkr.

Selskabets aktivitet er begrænset. Egenkapitalen udgør pr. 30. juni 2016 -10 tkr. og henset til den manglende fremtidige aktivitet er der usikkerhed om selskabets going concern. Selskabets ledelse har afgivet indeståelseserklæring om sikring af tilstrækkelig likviditet for det kommende regnskabsår samt tilbagetrædelse for øvrige kreditorer, og på denne baggrund er årsrapporten aflagt under forudsætning om fortsat drift.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Investeringselskabet af 18.06.2003 ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger 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.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i associerede 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 opgjort efter overtagelsesmetoden.

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.

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 anskaffelsesværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

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

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

#### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### 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

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

## RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI

	Note	2015/16 kr.	2014/15 kr.
BRUTTOTAB.....		-542	-4.375
DRIFTSRESULTAT.....		-542	-4.375
Andre finansielle omkostninger.....		-4.968	0
RESULTAT FØR SKAT.....		-5.510	-4.375
Skat af årets resultat.....		0	0
ÅRETS RESULTAT.....		-5.510	-4.375
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-5.510	-4.375
I ALT.....		-5.510	-4.375

## BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		325.000	0
Finansielle anlægsaktiver.....	1	325.000	0
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>325.000</b>	<b>0</b>
Likvide beholdninger.....		5.083	0
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>5.083</b>	<b>0</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>330.083</b>	<b>0</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		125.000	125.000
Overført overskud.....		-134.885	-129.375
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>2</b>	<b>-9.885</b>	<b>-4.375</b>
Anden gæld.....		334.968	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	3	334.968	0
Anden gæld.....		5.000	4.375
Kortfristede gældsforpligtelser.....		5.000	4.375
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>339.968</b>	<b>4.375</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>330.083</b>	<b>0</b>
Eventualposter mv.	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
Usikkerhed ved going concern	6		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	7		

## NOTER

					Note
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					<b>1</b>
				Kapitalandele i associerede virksomheder	
Tilgang .....				325.000	
Kostpris 30. juni 2016.....				325.000	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016.....</b>				<b>325.000</b>	
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)</b>					
Navn og hjemsted				Stemme- og ejerandel	
93 Invest ApS.....				22,75 %	
<b>Egenkapital</b>					<b>2</b>
				Selskabs- kapital	
				Overført overskud	
				I alt	
Egenkapital 1. juli 2015.....	125.000		-129.375	-4.375	
Forslag til årets resultatdisponering.....			-5.510	-5.510	
<b>Egenkapital 30. juni 2016.....</b>	<b>125.000</b>		<b>-134.885</b>	<b>-9.885</b>	
Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>3</b>
	1/7 2015 gæld i alt	30/6 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	
Anden gæld.....	0	334.968	0	0	
	<b>0</b>	<b>334.968</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Eventualposter mv.</b>					<b>4</b>
Selskabet har ingen eventual forpligtelser.					
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>					<b>5</b>
Selskabet har ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.					

## NOTER

## Note

**Usikkerhed ved going concern**

6

Selskabets aktivitet er begrænset. Egenkapitalen udgør pr. 30. juni 2016 -10 tkr. og henset til den manglende fremtidige aktivitet er der usikkerhed om selskabets going concern. Selskabets ledelse har afgivet indeståelseserklæring om sikring af tilstrækkelig likviditet for det kommende regnskabsår samt tilbagetrædelse for øvrige kreditorer, og på denne baggrund er årsrapporten aflagt under forudsætning om fortsat drift.

**Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**

7

Kapitalandelens værdi er medtaget til kostpris, da der det er første regnskabsår for den associerede virksomhed. Kapitalandelens værdi kan derfor ændre sig i forhold til udviklingen i den associerede virksomhed.

Med baggrund i ovenstående forhold kan det være vanskeligt at fastsætte værdien for selskabets kapitalandel.

Det er ledelsens vurdering, at der grundet ovenstående fortsat kan være usikkerhed med den foretagne værdiansættelse af selskabets kapitalandele, men at den under de givne forhold er forsvarlig.