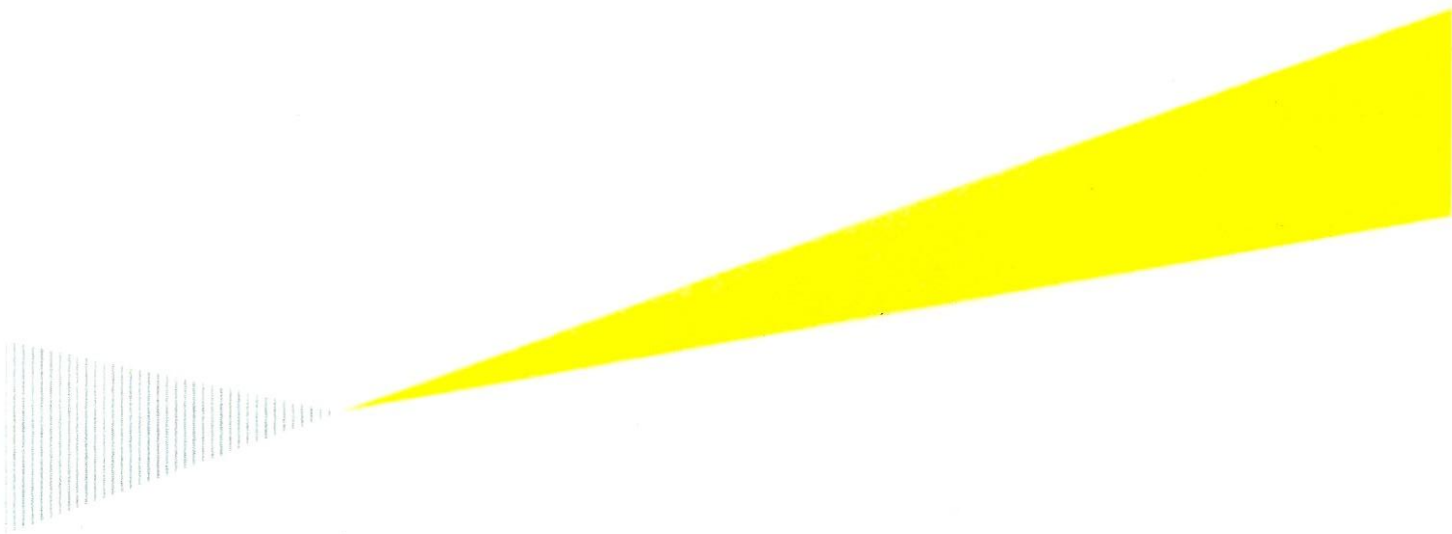


# Kontiki Holding ApS

Lindevej 14, 1877 Frederiksberg C

CVR-nr. 27 30 57 41



## Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 8. september 2016

Dirigent:

  
.....  
Niels Boel Sørensen



Building a better  
working world

## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Oplysninger om selskabet	5
Koncernoversigt pr. 31. december 2015	6
Hoved- og nøgletal for koncernen <sup>1)</sup>	7
Beretning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>9</b>
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Kontiki Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. september 2016  
Direktion:

  
Niels Boel Sørensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Kontiki Holding ApS

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kontiki Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

### Forbehold

#### Grundlag for konklusion med forbehold

Vi modificerede vores revisionskonklusion for 2014 vedrørende det forhold, at det franske datterselskab Kontiki SAS indgår i koncernregnskabet for 2014 på baggrund af reviderede regnskaber for perioden 1. juli 2013 - 31. december 2014. Vores revisionskonklusion om indeværende periodes regnskab er også modificeret som følge af dette forholds mulige indvirkning på sammenligneligheden mellem indeværende periodes tal og sammenligningstallene.

#### Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning på sammenligningstallene af de forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

#### *Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold*

Selskabet har ikke overholdt fristen for indsendelse af årsrapport for 2015, hvorfor selskabets ledelse kan ifalde ansvar herfor.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

I forbindelse med gennemlæsningen har vi imidlertid konstateret, at ledelsesberetningen mangler hoved- og nøgletalsoversigt for koncernen fra 2011, som er krævet efter årsregnskabsloven.

København, den 8. september 2016

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Peter Gath  
statsaut. revisor



Kennet Hartmann  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

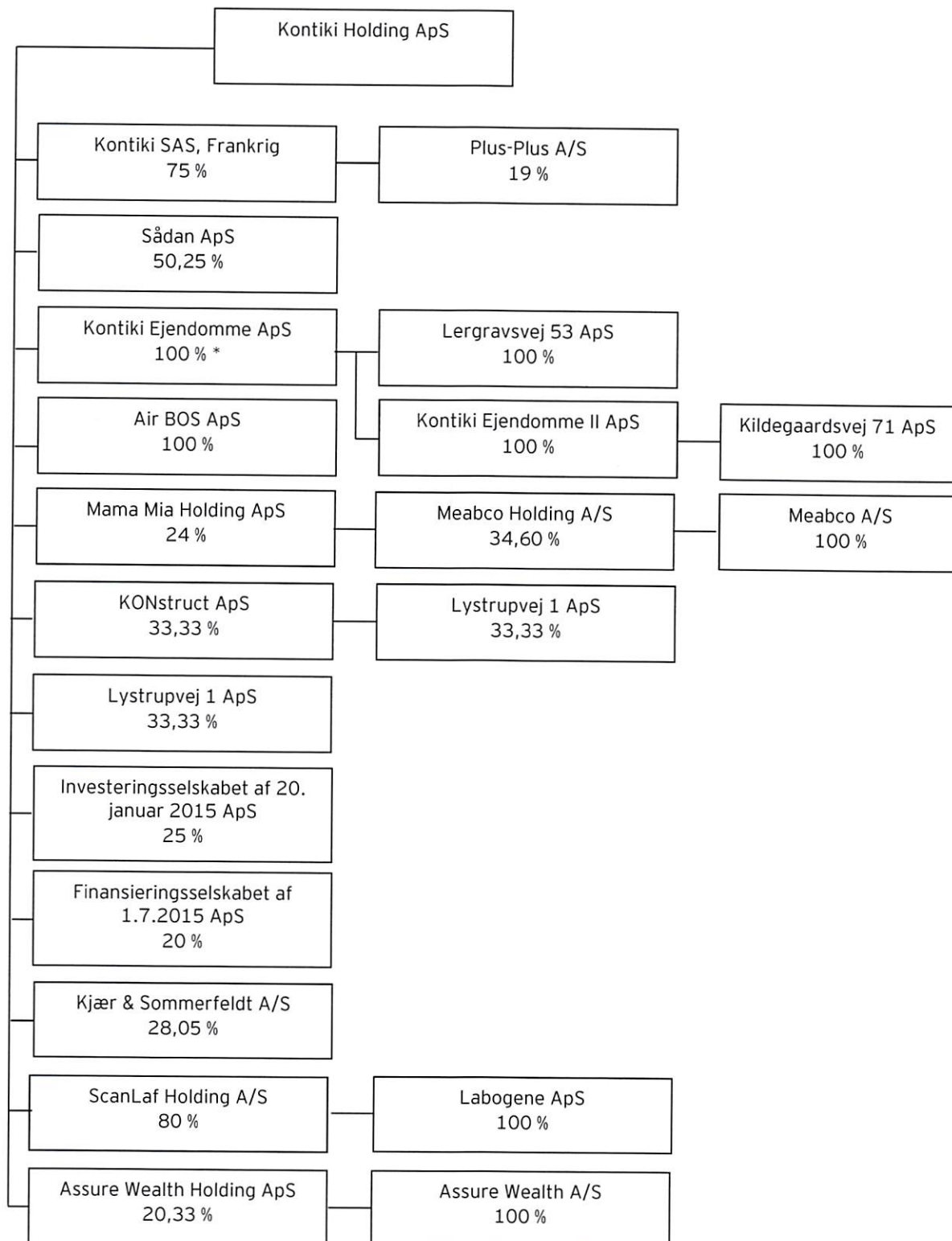
### Oplysninger om selskabet

Navn	Kontiki Holding ApS
Adresse, postnr. by	Lindevej 14, 1877 Frederiksberg C
CVR-nr.	27 30 57 41
Stiftet	17. juli 2003
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	<a href="http://www.kontiki.fr">www.kontiki.fr</a>
E-mail	<a href="mailto:n.sorensen@kontiki.fr">n.sorensen@kontiki.fr</a>
Telefon	33 22 08 26
Direktion	Niels Boel Sørensen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, 2000 Frederiksberg



## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt pr. 31. december 2015



\* Kontiki Ejendomme ApS er indregnet som et associeret selskab som følge af indgået optionsaftale.

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen<sup>1)</sup>

mio. kr.	2015	2014 <sup>2+3)</sup>	2013 <sup>3)</sup>	2012 <sup>3)</sup>
<b>Hovedtal</b>				
Nettoomsætning	145,5	232,6	184,8	115,6
Bruttoresultat	26,7	42,7	35,8	29,2
Resultat før finansielle poster	-12,9	-12,4	-7,4	5,0
Resultat af finansielle poster	43,2	82,1	13,8	-17,7
<b>Årets resultat</b>	<b>19,9</b>	<b>65,2</b>	<b>0,9</b>	<b>-18,1</b>
<b>Balancesum</b>				
Balancesum	487,4	436,9	701,4	556,2
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	0,5	0,5	334,2	295,0
<b>Egenkapital</b>	<b>263,7</b>	<b>223,4</b>	<b>184,1</b>	<b>179,3</b>
<b>Nøgletal</b>				
Overskudsgrad	-8,9	-5,3	-4,0	4,3
Bruttomargin, %	18,3	18,4	19,0	25,3
Soliditetsgrad, %	54,1	51,1	26,0	32,2
Egenkapitalforrentning	5,7	32,0	0,5	-9,5

1) Koncernen har i strid med årsregnskabsloven ikke udarbejdet koncernregnskab for 2011. Som følge af ovenstående er der ikke gengivet hoved- og nøgletal for 2011 for koncernen.

2) Årsrapporten for 2014 er ændret som følge af afkonsolideringen af et datterselskab som omtalt under anvendt regnskabspraksis.

3) Som følge af førtidsimplementering af dele af ny årsregnskabslov er der foretaget tilpasning direkte i egenkapitalen pr.

31. december 2015 med 18,2 mio. kr. Der er ikke foretaget tilpasning af årene 2012-2014 samt resultatopgørelsen for 2015 som følge af anvendelsen af overgangsbekendtgørelsens § 2. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for yderligere omtale heraf.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af holding-virksomhed, investering i værdipapirer og anden formueplacering.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2015 opnåede koncernen en nettoomsætning på 145,5 mio. kr. (2014: 232,6 mio. kr.) og et overskud før skat på 30,3 mio. kr. (2014: 69,7 mio. kr.).

Modervirksomhedens resultat udgør i 2015 et overskud på 34,2 mio. kr. før skat (2014: 43,5 mio. kr.). Koncernledelsen betragter samlet set resultatet som tilfredsstillende.

Af koncernens balancesum på 487,4 mio. kr. udgør egenkapitalen ved regnskabsårets udgang 263,7 mio. kr., hvilket svarer til en soliditetsgrad på 54 %.

Modervirksomhedens egenkapital udgør 263,7 mio. kr. pr. 31. december 2015.

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2015 førtidsimplementeret § 38 i lov nr. 738 af 1. juni 2015 (ny årsregnskabslov), hvorefter investeringsejendomme måles til dagsværdi. Effekten af ændringen har forøget henholdsvis egenkapitalen og kapitalandele i associerede virksomheder med 18,2 mio. kr.

I årsrapporten for 2014 var Kontiki Ejendomme ApS og dennes datterselskaber medtaget i konsolideringen. Det er imidlertid konstateret, at Kontiki Holding ApS ikke havde bestemmende indflydelse over Kontiki Ejendomme ApS og dennes datterselskaber fra og med 1. januar 2014. Som følge heraf er Kontiki Ejendomme ApS og dennes ejendomsselskaber afkonsolideret fra 1. januar 2014 og konsekvenstilpasset i årsrapporten. Effekten heraf har reduceret omsætningen og aktiver med henholdsvis 27,8 mio. kr. og 196,5 mio. kr. samt forøget kapitalandele i associerede virksomheder med 11,3 mio. kr.

#### Særlige risici

##### *Finansielle risici*

Ledelsen foretager løbende en vurdering af selskabets finansielle risici. Det er ledelsens vurdering, at selskabets fordeling mellem egen- og fremmedfinansiering er fornuftig.

##### *Rentefølsomhed*

Koncernen har optaget lån i real- og kreditinstitutter til finansiering af sine aktiviteter. Det er ledelsens vurdering, at sammensætningen af variable og fastforrentede lån afspejler ledelsens risikovillighed.

#### Miljøforhold

Det er ledelsens vurdering, at selskabets aktiviteter ikke har væsentlig påvirkning på koncernens omgivelser.

#### Begivenheder efter regnskabsårets slutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet væsentlige hændelser af betydning for årsrapporten for modervirksomheden eller koncernen for 2015.

#### Forventninger til fremtiden

Direktionen forventer et resultat for koncernen på niveau med 2015 korrigeret for gevinst/tab ved salg af kapitalandele i associerede virksomheder.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
	<b>Nettoomsætning</b>	145.518	232.588	0	0
	Direkte omkostninger	-87.016	-137.231	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-31.831	-52.665	-2.293	-2.286
	<b>Bruttoresultat</b>	26.671	42.692	-2.293	-2.286
2	Personaleomkostninger	-37.381	-44.812	0	0
6, 7	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-984	-7.718	0	0
	Andre driftsindtægter	609	2.925	0	0
	Andre driftsomkostninger	-1.805	-5.492	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	-12.890	-12.405	-2.293	-2.286
8	Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-8.622	18.042
9	Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	2.737	10.003	2.737	10.003
	Gevinst/tab ved salg af kapitalandele i associerede virksomheder	-431	52.538	-431	-1.023
3	Finansielle indtægter	51.384	49.188	51.869	47.318
4	Finansielle omkostninger	-10.530	-29.651	-9.060	-28.562
	<b>Ordinært resultat før skat</b>	30.270	69.673	34.200	43.492
5	Skat af årets resultat	-10.379	-4.448	-12.123	-5.430
	<b>Årets resultat før minoritetsinteresser</b>	19.891	65.225	22.077	38.062
	Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.186	-25.960	0	0
	<b>Årets resultat</b>	22.077	39.265	22.077	38.062
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			7.119	10.327
	Overført resultat			14.958	27.735
				22.077	38.062

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
		<b>AKTIVER</b>			
		<b>Anlægsaktiver</b>			
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Software	275	0	0	0
	Udviklingsprojekter	1.486	0	0	0
		<u>1.761</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	3.715	3.600	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	4	32	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	19.868	20.540	0	0
		<u>23.587</u>	<u>24.172</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.151	9.100
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	57.538	33.517	57.538	33.517
	Deposita	524	0	0	0
		<u>58.062</u>	<u>33.517</u>	<u>62.689</u>	<u>42.617</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>83.410</u>	<u>57.689</u>	<u>62.689</u>	<u>42.617</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<b>Varebeholdninger</b>				
	Råvarer og hjælpematerialer	6.149	7.289	0	0
	Varer under fremstilling	527	241	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	12.247	9.404	0	0
	Forudbetaling af varer	162	826	0	0
		<u>19.085</u>	<u>17.760</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	26.917	35.141	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	21.510	29.268
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	54.519	75.090	54.519	75.090
	Andre tilgodehavender	4.867	9.082	306	643
17	Gældsbreve	16.967	15.201	16.967	15.201
	Tilgodehavende selskabsskat	4.874	0	4.879	0
10	Periodeafgrænsningsposter	1.318	1.244	584	498
		<u>109.462</u>	<u>135.758</u>	<u>98.765</u>	<u>120.700</u>
	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<u>264.869</u>	<u>219.346</u>	<u>264.277</u>	<u>218.234</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>10.546</u>	<u>6.379</u>	<u>2.178</u>	<u>180</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>403.962</u>	<u>379.243</u>	<u>365.220</u>	<u>339.114</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>487.372</u>	<u>436.932</u>	<u>427.909</u>	<u>381.731</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
		<b>PASSIVER</b>			
		<b>Egenkapital</b>			
14	Anpartskapital	125	125	125	125
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	38.305	12.958	38.305	12.958
	Overført resultat	225.236	210.272	225.236	210.272
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>263.666</b>	<b>223.355</b>	<b>263.666</b>	<b>223.355</b>
	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>3.299</b>	<b>2.233</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
	Udskudt skat	1.876	819	0	0
	Andre hensatte forpligtelser	532	1.001	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.408</b>	<b>1.820</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
15	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Realkreditinstitutter	1.948	0	0	0
		1.948	0	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	108	0	0	0
	Kreditinstitutter	133.666	121.500	118.502	106.540
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	25.125	26.920	0	0
	Gæld til associerede virksomheder	30	0	0	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	43.717	49.981	43.687	49.974
	Selskabsskat	5.673	6.298	0	586
	Skyldigt sambeskatningsbidrag	0	0	1.728	0
	Anden gæld	6.545	4.796	326	1.276
11	Periodeafgrænsningsposter	1.187	29	0	0
		216.051	209.524	164.243	158.376
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>217.999</b>	<b>209.524</b>	<b>164.243</b>	<b>158.376</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>487.372</b>	<b>436.932</b>	<b>427.909</b>	<b>381.731</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 16 Nærtstående parter



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Koncern			
	Anparts- kapital	Nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	125	640	183.357	184.122
Overført via resultatdisponering	0	0	39.265	39.265
Valutakursregulering udenlandsk dattervirksomhed	0	0	-32	-32
Effekt af afkonsolidering	0	12.318	-12.318	0
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	125	12.958	210.272	223.355
Effekt af ændret regnskabspraksis	0	18.228	0	18.228
Overført via resultatdisponering	0	7.119	14.958	22.077
Valutakursregulering udenlandsk dattervirksomhed	0	0	6	6
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	125	38.305	225.236	263.666

t.kr.	Modervirksomhed				
	Anparts- kapital	Nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	125	2.631	182.569	0	185.325
Overført via resultatdisponering	0	0	38.062	0	38.062
Valutakursregulering udenlandsk dattervirksomhed	0	0	-32	0	-32
Effekt af afkonsolidering	0	10.327	-10.327	0	0
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	125	12.958	210.272	0	223.355
Effekt af ændret regnskabspraksis	0	18.228	0	0	18.228
Overført via resultatdisponering	0	7.119	14.958	0	22.077
Valutakursregulering udenlandsk dattervirksomhed	0	0	6	0	6
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	125	38.305	225.236	0	263.666

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2015	2014
	Resultat før skat	30.270	69.199
	<b>Regulering af ikke-likvide poster:</b>		
	Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	-2.817	796
	Af- og nedskrivninger	984	8.696
	Ændring i såvel aktuel som udskudt skat	-2.167	-4.086
	Regulering af urealiserede renter og kursreguleringer	-26.905	-15.860
	Minoriteternes andel af koncernens resultat og egenkapital	3.252	-35.748
	Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter	-1.329	242
	<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>1.288</b>	<b>23.239</b>
	<b>Ændring i driftskapital:</b>		
	Ændring i varebeholdninger	-1.989	2.686
	Ændring i tilgodehavender	8.224	-3.893
	Ændring i andre tilgodehavender	2.771	-36.221
	Ændring i periodeafgrænsningsposter	1.084	-6.748
	Ændring i leverandører	-1.795	4.135
	Ændring i anden gæld	1.749	-5.629
	Ændring i hensatte forpligtelser	-469	-3.091
	<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>10.863</b>	<b>-25.522</b>
	Betalt selskabsskat	-12.654	-3.862
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-1.791</b>	<b>-29.384</b>
	Køb og salg af immaterielle anlægsaktiver	-1.801	0
	Køb og salg af materielle anlægsaktiver	-348	75.495
	Køb og salg af finansielle anlægsaktiver	-3.342	15.454
	Køb og salg af værdipapirer	-25.098	-4.455
	Modtaget udbytte	1.690	3.148
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-28.899</b>	<b>89.642</b>
	Ændring i gæld til realkreditinstitut	2.056	-53.965
	Ændring i gæld til kreditinstitut	12.166	-18.101
	Ændring i gæld til factoringselskab	0	-7.355
	Ændring i gæld til associerede virksomheder	20.635	-8.049
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>34.857</b>	<b>-87.470</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>4.167</b>	<b>-27.211</b>
	Likvider 1. januar	6.379	44.613
	Effekt af afkonsolidering	0	-11.023
	<b>Likvider 31. december</b>	<b>10.546</b>	<b>6.379</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.



## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kontiki Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2015 førtidsimplementeret § 38 i lov nr. 738 af 1. juni 2015 (ny årsregnskabslov), hvorefter investeringsejendomme måles til dagsværdi. Tidligere blev investeringsejendomme indregnet som materielle aktiver og blev derfor målt til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger, da investeringsejendomme ikke er koncernens hovedaktivitet. Ændringen er foretaget i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 2, så forskellen mellem den hidtidige regnskabsmæssige værdi og dagsværdien ultimo er indregnet direkte på egenkapitalen uden tilpasning af sammenligningstal. Effekten af ændringen har forøget henholdsvis egenkapitalen og kapitalandele i associerede virksomheder med 18.228 t.kr.

Bortset fra ovennævnte er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Ændring til årsrapporten 2014

I årsrapporten for 2014 var Kontiki Ejendomme ApS og dennes datterselskaber medtaget i konsolideringen for Kontiki Holding ApS. Det er imidlertid konstateret, at Kontiki Holding ApS ikke havde bestemmende indflydelse over Kontiki Ejendomme ApS og dennes datterselskaber fra og med 1. januar 2014. Som følge heraf er Kontiki Ejendomme ApS og dennes ejendomsselskaber afkonsolideret fra 1. januar 2014 og konsekvenstilpasset i årsrapporten i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Ændringerne har reduceret omsætningen og aktiver med henholdsvis 27.763 t.kr. og 196.457 t.kr. samt forøget kapitalandele i associerede virksomheder med 11.318 t.kr.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Kontiki Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori Kontiki Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne.

Udarbejdelsen af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet karakter. Ved konsolidering foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværende og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres andelen af den regnskabsmæssige indre værdi på erhvervelsestidspunktet som handelsværdi af identificerbare aktiver og passiver. Overstiger anskaffelsessummen den således opgjorte indre værdi, aktiveres denne forskel under immaterielle anlægsaktiver som koncerngoodwill og afskrives via resultatopgørelsen over den forventede økonomiske levetid.

#### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

##### Resultatopgørelse

###### Omsætning

Salg af varer indregnes i omsætningen, hvis levering og risikoovergang har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

###### Direkte omkostninger

Direkte omkostninger indeholder direkte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder ejendomsomkostninger i form af reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, fællesomkostninger og omkostninger til skatter, afgifter samt andre omkostninger.

###### Andre eksterne omkostninger

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

###### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder vederlag til selskabets medarbejdere, skatter og AM-bidrag m.v.

###### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter.

##### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminerings af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tilæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### Balance

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Goodwill*

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

##### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Immaterielle anlægsaktiver omfatter igangværende udviklingsprojekter samt softwareomkostninger.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år og overstiger ikke 5 år.

Software omfatter omkostninger til implementering af et nyt ERP-system og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år og overstiger ikke 5 år.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter og software opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris.

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	25 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vises som reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Kontiki Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

Som genindvindingsværdi anvendes 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.

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger indregnes til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere, nedskrives til denne værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostprisen for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Egenkapital

###### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

###### *Udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Selskabsskat 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 og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende selskabsskat eller skyldig selskabsskat.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

##### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationstværdi.

##### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

##### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

##### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

##### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	Ordinært resultat efter skat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Noter**

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	30.709	35.703	0	0
Pensioner	500	0	0	0
Andre omkostninger til social sikring	6.172	9.109	0	0
	<u>37.381</u>	<u>44.812</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	76	76	0	0

I personaleomkostninger indgår gager til modervirksomhedens direktion med 0 kr. (2014: 0 kr.) og pensioner med 0 kr. (2014: 0 kr.).

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.280	1.430
Kursgevinster på værdipapirer	47.223	42.559	47.223	42.559
Øvrige finansielle indtægter	4.161	6.629	3.366	3.329
	<u>51.384</u>	<u>49.188</u>	<u>51.869</u>	<u>47.318</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Kurstab på værdipapirer	1.199	21.229	1.199	21.229
Nedskrivning af finansielle aktiver	4.335	1.075	4.335	2.278
Øvrige finansielle omkostninger	4.996	7.347	3.526	5.055
	<u>10.530</u>	<u>29.651</u>	<u>9.060</u>	<u>28.562</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	8.658	5.750	10.655	4.764
Regulering vedrørende tidl. år	1.468	-819	1.468	666
Årets regulering af udskudt skat	253	-483	0	0
	<u>10.379</u>	<u>4.448</u>	<u>12.123</u>	<u>5.430</u>

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Noter**
**6 Immaterielle anlægsaktiver**

t.kr.	Koncern				I alt
	Software	Udviklingsprojekter	Patenter og rettigheder	Goodwill	
Kostpris 1. januar 2015	0	0	227	10.100	10.327
Årets tilgang	307	1.486	8	0	1.801
Kostpris 31. december 2015	307	1.486	235	10.100	12.128
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	0	0	-227	-10.100	-10.327
Årets nedskrivning	-32	0	-8	0	-40
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	-32	0	-235	-10.100	-10.367
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	275	1.486	0	0	1.761

**7 Materielle anlægsaktiver**

t.kr.	Koncern			I alt
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2015	237.214	416	25.409	263.039
Effekt af afkonsolidering	-230.134	0	0	-230.134
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	1	13	14
Tilgang	140	0	328	468
Afgang	0	0	-195	-195
Kostpris 31. december 2015	7.220	417	25.555	33.192
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	8.082	384	4.869	13.335
Effekt af afkonsolidering	-4.602	0	0	-4.602
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	1	8	9
Afskrivninger	25	28	891	944
Afgang	0	0	-81	-81
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	3.505	413	5.687	9.605
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	3.715	4	19.868	23.587

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

t.kr.	Modervirksomhed	
	2015	2014
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	435.267	426.864
Tilgang	6.385	10.726
Afgang	-5.886	0
Regulering til tidligere år	0	-1.416
Valutakursregulering	936	-827
Overført til kapitalandele i associerede virksomheder	0	-80
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>436.702</b>	<b>435.267</b>
<b>Værdireguleringer 1. januar</b>	<b>-426.519</b>	<b>-405.947</b>
Regulering til tidligere år	-1.091	1.672
Afgang	5.324	0
Valutakursregulering	-931	795
Udloddet udbytte	0	-38.108
Udvanding ved gældseftergivelse	-1.596	-981
Årets resultat	-8.622	18.042
Overført til kapitalandele i associerede virksomheder	0	-1.992
<b>Værdireguleringer 31. december</b>	<b>-433.435</b>	<b>-426.519</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.267</b>	<b>8.748</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er indregnet i balancen som:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.151	9.100
Modregnet i tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	-1.884	-352
	<b>3.267</b>	<b>8.748</b>

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
SAS Kontiki	Dardilly, Frankrig	75,0 %
Air BOS ApS	København	100,0 %
Sådan ApS	København	50,2 %
ScanLaf Holding A/S	Lyngø	80,0 %

Alle dattervirksomheder er selvstændige enheder.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	27.903	47.550	27.903	27.450
Tilgang	3.842	1.526	3.842	1.526
Afgang	-417	-21.253	-417	-1.153
Overført fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	80	0	80
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>31.328</b>	<b>27.903</b>	<b>31.328</b>	<b>27.903</b>
<b>Værdireguleringer 1. januar</b>	<b>5.614</b>	<b>-5.953</b>	<b>5.614</b>	<b>-4.424</b>
Overført fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	1.992	0	1.992
Afgang	-2	4.273	-2	2.744
Udloddet udbytte	-1.690	-3.148	-1.690	-3.148
Udvanding ved gældseftergivelse	0	-94	0	-94
Effekt af ændret regnskabspraksis	18.228	0	18.228	0
Årets resultat	-1.061	10.003	-1.061	10.003
Andre reguleringer	3.797	-1.459	3.797	-1.459
<b>Værdireguleringer 31. december</b>	<b>24.886</b>	<b>5.614</b>	<b>24.886</b>	<b>5.614</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>56.214</b>	<b>33.517</b>	<b>56.214</b>	<b>33.517</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder er indregnet i balancen som:

Kapitalandele i associerede virksomheder	57.538	33.517
Modregnet i tilgodehavender fra associerede virksomheder	-1.324	0
	<b>56.214</b>	<b>33.517</b>

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Assure Wealth Holding ApS	København	22,50 %
Finansieringsselskabet af 1.7.2015 ApS	København	20,00 %
Investeringsselskabet af 20. januar 2015 A/S	København	25,00 %
KONstruct ApS	København	33,33 %
Kontiki Ejendomme ApS*	København	100,00 %
Kjær & Sommerfeldt A/S	København	28,05 %
Lystrupvej 1 ApS	København	33,33 %
Mama Mia Holding ApS	København	25,29 %

\* Kontiki Ejendomme ApS indregnes som et associeret selskab som følge af indgået optionsaftale.

### 10 Periodeafgrænsningsposter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Forsikringspræmier	35	0	0	0
Periodiserede obligationsrenter	509	498	509	498
Forudbetalte omkostninger	173	109	75	0
Øvrige	601	637	0	0
	<b>1.318</b>	<b>1.244</b>	<b>584</b>	<b>498</b>

### 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser, 1.187 t.kr. (2014: 29 t.kr.), består af modtagne indbetalinger fra kunder, der først kan indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Selskabet er sambeskattet med de danske dattervirksomheder. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte, renter og royalties vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Sådan ApS har solgt sin kapitalandel i Intervare A/S i 2014. Salgsprisen er sammensat af et kontantbeløb og et earn out-beløb. Earn out-beløbet udbetales kun i det omfang, det er muligt inden for rammerne af den af køber modtagne betaling, når og såfremt køber måtte modtage en udbytteudbetaling fra selskabet (herunder også i forbindelse med nedsættelse af selskabets kapital eller i form af udlodning af likvidationsprovenu), eller når og såfremt køber i forbindelse med et salg eller anden overgang af aktier i selskabet måtte modtage en kontant betaling, herunder betaling i form af likvide kreditobligationer eller andre børsnoterede likvide omsætningsaktiver.

Fremtidige earn out-beløb er i nærværende regnskab indregnet med 1.464.734 kr., svarende til 15 % af den maksimale earn-out.

LaboGene ApS har leje- og leasingforpligtelser (operationel leasing), der forfalder inden for 4 år med i alt 1.440 t.kr. (2014: 4 år med i alt 703 t.kr.).

SAS Kontiki har leje- og leasingforpligtelser (operationel leasing), der forfalder inden for 2 år med i alt 597 t.kr.

#### 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### Kontiki Holding ApS

Selskabet har en indskudsforpligtelse på 500 t.EUR i et investeringsselskab, hvoraf 477 t.EUR er indbetalt. Restindskudsforpligtelsen udgør herefter 23 t.EUR.

Selskabet har til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 118.502 t.kr., givet pant i værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på 141.285 t.kr. pr. 31. december 2015.

Selskabet har til sikkerhed for Kildegaardsvej 71 ApS' gæld til kreditinstitutter, 17.001 t.kr., givet pant i værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på 141.285 t.kr. pr. 31. december 2015.

Selskabet har stillet ubegrænset solidarisk selvskyldnerkaution til koncernens bankforbindelser for bankens mellemværende med selskaberne Kontiki Ejendomme II ApS, LaboGene ApS, Kjær & Sommerfeldt A/S og Kildegaardsvej 71 ApS.

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring for tilgodehavendet hos Kildegaardsvej 71 ApS. Tilgodehavendet udgør 3.817 t.kr. pr. 31. december 2015.

Selskabet har afgivet støtteerklæring over for Air BOS ApS og ScanLaf Holding A/S og LaboGene ApS.

##### ScanLaf Holding ApS

Selskabet har afgivet støtteerklæring over for LaboGene ApS.

##### LaboGene ApS

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 8.486 t.kr., er der givet virksomhedspant i simple fordringer og driftsmateriel, dog begrænset til 6.000 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygninger med 2.160 t.kr., hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 3.715 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med faktoringsselskab er der afgivet pant i selskabets tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser. De belånte debitorer udgør 6.033 t.kr. pr. 31. december 2015. Til sikring af belåning er indbetalt 1.517 t.kr. på sikringskonto.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 14 Anpartskapital

Anpartskapitalen er opdelt i følgende anpartsclasser med følgende stemmerettigheder:

Anpartsklasse	Antal	Pålydende værdi i kr.	Stemme pr. anpart
A-anparter	1.250.000	0,01	1
B-anparter	1.250.000	0,01	0
C-anparter	3.750.000	0,01	0
D-anparter	250.000	0,01	0
E-anparter	250.000	0,01	0
F-anparter	250.000	0,01	0
G-anparter	250.000	0,01	0
H-anparter	250.000	0,01	0
I-anparter	3.750.000	0,01	0
J-anparter	1.250.000	0,01	0

#### 15 Langfristede gældsforpligtelser

Af de langfristede gældsforpligtelser på 1.948 t.kr. forfalder 1.513 t.kr. efter 5 år.

#### 16 Nærtstående parter

Kontiki Holding ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

Niels Boel Sørensen og Susanne Lervad besidder sammen 50 % af anpartskapitalen i virksomheden og har 100 % af stemmerettighederne.

#### 17 Gældsbreve

Hovedparten af tilgodehavender fra udstedte gældsbreve på 16.967 t.kr. forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb.