



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

**CAP INVEST APS**  
**GRUTS ALLÉ 25, 2900 HELLERUP**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 26. maj 2016

---

Thomas Stolborg

## INDHOLDSFORTEGNELSE

|   | Side  |
|---|-------|
| <b>Selskabsoplysninger</b>                  |       |
| Selskabsoplysninger.....                    | 2     |
| <b>Erklæringer</b>                          |       |
| Ledelsespåtegning.....                      | 3     |
| Den uafhængige revisors erklæringer.....    | 4     |
| <b>Ledelsesberetning</b>                    |       |
| Ledelsesberetning.....                      | 5     |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> |       |
| Anvendt regnskabspraksis.....               | 6-8   |
| Resultatopgørelse.....                      | 9     |
| Balance.....                                | 10-11 |
| Noter.....                                  | 12-13 |

**SELSKABSOPLYSNINGER**

|                      |   |
|----------------------|---|
| <b>Selskabet</b>     | CAP Invest ApS<br>Gruts Allé 25<br>2900 Hellerup  |
|                      | Telefon: 39 40 49 59<br>Telefax: 39 40 49 59<br>E-mail: thomas@stolborg.net                                       |
|                      | CVR-nr.: 27 43 57 26<br>Stiftet: 11. november 2003<br>Hjemsted: Gentofte<br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| <b>Direktion</b>     | Thomas Stolborg   |
| <b>Revision</b>      | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab<br>Havneholmen 29<br>1561 København V                                  |
| <b>Pengeinstitut</b> | Danske Bank   |

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for CAP Invest 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 26. maj 2016

Direktion

---

Thomas Stolborg

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejeren i CAP Invest ApS*

### PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for CAP Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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 selskabets 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. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### 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.

København, den 26. maj 2016

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

Jens Haugbyrd  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter er at drive handel og industri samt at investere i værdipapirer, herunder at virke som holdingselskab for andre virksomheder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### 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 CAP Invest ApS for 2015 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.

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

### Administrationsomkostninger

I posten indregnes omkostninger, der er afholdt i året til administration af selskabet, herunder omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger mv.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

### 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Selskabet fungerer som administrationselskab. Dette indebærer, at den samlede danske skat af de danske koncernforbundne virksomheders skattepligtige indkomst betales af administrationselskabet. Selskabernes skat overføres til administrationselskabet på tidspunktet for skattens betaling.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Kapitalandele i tilknyttet virksomhed

##### Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Andel i tilknyttede virksomheders skat og ekstraordinære poster indregnes under skat af ordinært resultat henholdsvis ekstraordinært resultat efter skat.

##### Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes 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.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til nul 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 dattervirksomhedens underbalance.

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 med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, se nedenfor for beskrivelse af goodwill.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 10 år. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

##### Andre kapitalandele

Værdipapirer, der indregnes under anlægsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen.

##### Tilgodehavender

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

##### Værdipapirer

Værdipapirer, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskursværdi) på balancedagen.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

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

|  | Note | 2015<br>kr.      | 2014<br>tkr. |
|--|------|------------------|--------------|
| Administrationsomkostninger.....                       |      | -62.929          | -58          |
| <b>Resultat af primær drift .....</b>                  |      | <b>-62.929</b>   | <b>-58</b>   |
| Resultat af kapitalandele i tilknyttet virksomhed..... |      | 423.754          | 50           |
| Andre finansielle indtægter.....                       |      | 1.795.907        | 1.503        |
| Finansielle omkostninger tilknyttet virksomhed.....    |      | 0                | -81          |
| Andre finansielle omkostninger.....                    |      | -292.311         | -142         |
| <b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>                          |      | <b>1.864.421</b> | <b>1.272</b> |
| Skat af årets resultat.....                            | 1    | -364.913         | -170         |
| <b>ÅRETS RESULTAT.....</b>                             |      | <b>1.499.508</b> | <b>1.102</b> |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>                 |      |                  |              |
| Overført resultat.....                                 |      | 1.499.508        | 1.102        |
| <b>I ALT.....</b>                                      |      | <b>1.499.508</b> | <b>1.102</b> |

## BALANCE 31. DECEMBER

| AKTIVER   | Note     | 2015<br>kr.       | 2014<br>tkr.  |
|---|----------|-------------------|---------------|
| Kapitalandele i tilknyttet virksomhed.....      |          | 637.269           | 214           |
| Andre kapitalandele.....                        |          | 2.283.919         | 2.854         |
| <b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>           | <b>2</b> | <b>2.921.188</b>  | <b>3.068</b>  |
| <b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>                       |          | <b>2.921.188</b>  | <b>3.068</b>  |
| Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed.....   |          | 829.431           | 0             |
| Andre tilgodehavender.....                      |          | 122.509           | 65            |
| Sambeskatningsbidrag tilknyttet virksomhed..... |          | 0                 | 16            |
| <b>Tilgodehavender.....</b>                     |          | <b>951.940</b>    | <b>81</b>     |
| Værdipapirer.....                               |          | 23.703.901        | 22.920        |
| <b>Værdipapirer.....</b>                        |          | <b>23.703.901</b> | <b>22.920</b> |
| <b>Likvide beholdninger.....</b>                |          | <b>1.704.523</b>  | <b>1.579</b>  |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>                   |          | <b>26.360.364</b> | <b>24.580</b> |
| <b>AKTIVER.....</b>                             |          | <b>29.281.552</b> | <b>27.648</b> |

**BALANCE 31. DECEMBER**

| <b>PASSIVER</b>                                   | <b>Note</b> | <b>2015<br/>kr.</b> | <b>2014<br/>tkr.</b> |
|---|-------------|---------------------|----------------------|
| Selskabskapital.....                              |             | 125.000             | 125                  |
| Overført overskud.....                            |             | 25.570.675          | 24.071               |
| <b>EGENKAPITAL.....</b>                           | <b>3</b>    | <b>25.695.675</b>   | <b>24.196</b>        |
| Udskudt skat.....                                 |             | 11.544              | 0                    |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>                |             | <b>11.544</b>       | <b>0</b>             |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser.....     |             | 19.376              | 19                   |
| Sambeskatningsbidrag tilknyttede virksomhed ..... |             | 2.726               | 0                    |
| Selskabsskat.....                                 |             | 342.643             | 186                  |
| Anden gæld.....                                   |             | 3.209.588           | 3.147                |
| Gæld til tilknyttede virksomheder.....            |             | 0                   | 100                  |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>       |             | <b>3.574.333</b>    | <b>3.452</b>         |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>                    |             | <b>3.574.333</b>    | <b>3.452</b>         |
| <b>PASSIVER.....</b>                              |             | <b>29.281.552</b>   | <b>27.648</b>        |
| <br>Eventualposter mv.                            | <br>4       |                     |                      |
| <br>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser         | <br>5       |                     |                      |

## NOTER

|   | 2015<br>kr.    | 2014<br>tkr. | Note     |
|---|----------------|--------------|----------|
| <b>Skat af årets resultat</b>                       |                |              | <b>1</b> |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... | 350.643        | 186          |          |
| Regulering af udskudt skat.....                     | 11.544         | 0            |          |
| Sambeskatningsbidrag, tilknyttet virksomhed .....   | 2.726          | -16          |          |
|   | <b>364.913</b> | <b>170</b>   |          |

**Finansielle anlægsaktiver**

2

|   | Kapitalandele i<br>dattervirksomhed- Andre værdipapir-<br>er |                  |
|---|--|------------------|
| Kostpris 1. januar 2015.....                        | 2.756.250  | 2.283.919        |
| <b>Kostpris 31. december 2015.....</b>              | <b>2.756.250</b>   | <b>2.283.919</b> |
| Opskrivninger 1. januar 2015.....                   | -2.542.735   | 0                |
| Årets opskrivninger .....                           | 423.754  | 0                |
| <b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>         | <b>-2.118.981</b>  | <b>0</b>         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> | <b>637.269</b>   | <b>2.283.919</b> |

**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**

| Navn og hjemsted               | Stemme- og<br>ejerandel |
|--------------------------------|-------------------------|
| CAP Holding ApS, Gentofte..... | 100 %                   |

**Egenkapital**

3

|  | Selskabs-<br>kapital | Overført<br>overskud | I alt             |
|--|----------------------|----------------------|-------------------|
| Egenkapital 1. januar 2015.....            | 125.000              | 24.071.167           | 24.196.167        |
| Forslag til årets resultatdisponering..... |                      | 1.499.508            | 1.499.508         |
| <b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>  | <b>125.000</b>       | <b>25.570.675</b>    | <b>25.695.675</b> |

Selskabskapitalen er fordelt på anparter á 1.000 kr. eller multipla heraf.

Selskabskapitalen fremkommer således:

|   |                |
|---|----------------|
| Kontant ved selskabets stiftelse den 11. november 2003..... | 125.000        |
| <b>Selskabskapital 31. december 2015.....</b>               | <b>125.000</b> |

**NOTER****Note****Eventualposter mv.****4****Eventualposter**

Ingen

**Eventualforpligtelser**

Hæftelse i sambeskatning:

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen. Skyldig skat af sambeskattet indkomst udgør 342.643 kr.

**Kontraktlige forpligtelser**

Resterende indbetalingsforpligtelse vedrørende andele i kommanditselskab udgør EUR 72.100.

Resterende indbetalingsforpligtelse vedrørende aktier og lån til aktieselskab udgør EUR 450.000.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****5**

Ingen.