

Aktieselskabet CBH

Kystvejen 65 st., 8000 Aarhus C
CVR-nr. 27 51 23 56

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 01.06.16

Steffen Ebdrup
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	5
Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors erklæringer	7 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultatopgørelse	12 - 13
Balance	14 - 15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Anvendt regnskabspraksis	17 - 24
Noter	25 - 41

Selskabet

Aktieselskabet CBH
c/o Domis
Kystvejen 65 st.
8000 Aarhus C
Hjemsted: Aarhus
CVR-nr.: 27 51 23 56

Bestyrelse

Steffen Ebdrup, formand
Lars Sylvest
Claus Hommelhoff
Nicolai Hommelhoff
Kathrine Hommelhoff
Andreas Hommelhoff

Direktion

Claus Hommelhoff
Per Lilholt

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

CBH Holding Aarhus ApS

Dattervirksomheder

Restaurationselskabet af 2012 ApS, Aarhus (100 %) – likvideret i 2015.

Otium Danmark A/S, Aarhus (100 %).

Bortforpagtningsselskabet Bernhardt Invest ApS, Aarhus (75 %).

Bernhardt ApS, Aarhus (80 % => 100 %) – erhvervet ved køb 2015.

DK Rejs ApS, Aarhus (60 %).

Airnavia ApS, Aarhus (100 %) – erhvervet ved stiftelsen i 2015.

Bortforpagtningsselskabet SkruNed Invest ApS, Aarhus (60 %).

Noir Club ApS, Aarhus (70 % => 0 %) – frasolgt 2015.

Seierfitness ApS, Aarhus (50 %) - bestemmende indflydelse via ejeraftale.

Topmanagement Ltd, Bulgarien (54 %).

Event 01.04.2016 A/S, Aarhus (100 %).

SK Aarhus Elitehåndbold A/S, Aarhus (23 % => 93,75 %) - erhvervet ved køb 2015.

Bakken Bears Holding A/S, Aarhus (74,4 %) fusioneret med Bakken Bears A/S i 2015.

Bakken Bears A/S, Aarhus (77,4 % => 94,16 %) – erhvervet ved køb 2015.

Aarhus Sea Rangers ApS, Aarhus (28,33 % => 56,67 %) – erhvervet ved køb 2015.

Aktieselskabet Havneinvest, Aarhus (51 %).

Havneinvest Århus II ApS, Aarhus (100 %).

Hoptimist ApS, Aarhus (100 %).

Galten Erhvervspark A/S, Aarhus (55 %) - likvideret i 2015.

Domis Holding A/S, Aarhus (55 % => 60 %) – erhvervet ved køb 2015.

Domis København II A/S, Aarhus (60 %).

Domis Udvikling ApS (52,5 % => 60 %) – erhvervet ved køb 2015.

Domis Frederiksplads ApS (60 %).

JSS Development ApS (100 %).

Ejendomsselskabet OMP 11 af 2014 A/S (59 %).

Ejendomsselskabet OMP 11 II A/S (100 %).

Domis Ejendomme Holding A/S, Aarhus (35 % => 60 %) – erhvervet ved køb 2015.

Domis Jægergårdsgade ApS, Aarhus (100 %).

Åhusene Parkering ApS, Aarhus (100 %).

Domis København ApS, Aarhus (100 %) - likvideret i 2015.

Åhusene 4 ApS, Aarhus (100 %).

Åhusene 5 ApS, Aarhus (100 %).

Åhusene 6 ApS, Aarhus (100 %).

Domis Ejendomme II A/S, Aarhus (30 % => 55 %) – erhvervet ved køb 2015.

Associerede virksomheder

Formuepleje Holding A/S, Aarhus (34,29 % =>36,25 %) – erhvervet ved køb 2015.
Domis K/S, Aarhus (50 % stemmer, 100 % ejerandel).
Komplementarselskabet Simod ApS, Aarhus (50 %).
Skejbyvej 1 I/S, Aarhus (45 %).
Sparta Crossfit ApS, Aarhus (25 % => 33,33 %) – erhvervet ved køb 2015.
Svensk Tour Operator AB, Sverige (41 %).
Zenza Invest ApS, Aarhus (50 %).
Anpartsselskabet Ø2, Aarhus (35 %).
Domis Ejendomme IV A/S, Aarhus (50 %).
Raketten Invest ApS, Aarhus (37,5 %).
Åhusene 7 ApS, Aarhus (35 %).
Åhusene 9 ApS, Aarhus (35 %).
Åhusene 11 ApS, Aarhus (35 %).
Wendelbo Møbeldesign A/S, Aarhus (40 %).
Karolinegården A/S, Aarhus (30 %).
FH ApS Aarhus (40 %).
Anpartsselskabet Æggepakkeriet, Aarhus (30 %).
Ejendomsselskabet af 12. december 2013 IVS, Aarhus (30 %).
Domis Oluf Palmes Allé ApS, Aarhus (48 %).
BrioInvest Group ApS, Aarhus (50 %) – likvideret i 2015.
Ejendomsselskabet OMP 11 P/S, Aarhus (28,7 %).
Aarhus Event af 2014 ApS, Aarhus (50 %).
Komplementarselskabet OMP ApS, Aarhus (49 %).
Meat Packers ApS, Aarhus (22,5 %) – erhvervet ved køb 2015.
BF Thorkilds Invest ApS, Aarhus (20 %) – tegnet ved stiftelsen 2015.
Pilgrim Holding ApS Skanderborg (49 %) – erhvervet ved køb 2015.
Domis Ejendomme III ApS, Aarhus (50 %) – erhvervet ved køb af Domis Ejendomme Holding A/S 2015.
Domis Jens Baggesens Vej 27 ApS, Aarhus (42 %) - erhvervet ved køb 2015.

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Aktieselskabet CBH.

Årsrapporten aflægges 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. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 1. juni 2016

Direktionen

Claus Hommelhoff

Per Lilholt

Bestyrelsen

Steffen Ebdrup
Formand

Lars Sylvest

Claus Hommelhoff

Nicolai Hommelhoff

Kathrine Hommelhoff

Andreas Hommelhoff

Til kapitalejeren i Aktieselskabet CBH**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aktieselskabet CBH for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter 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 for 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 årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 1. juni 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Ivan Madsen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	211.063	578.869	90.297	343.086	77.165
Indeks	274	750	117	445	100
Resultat før af- og nedskrivninger	1.992	126.676	-24.327	99.045	-3.196
Indeks	-62	-3.964	761	-3.099	100
Resultat af primær drift	7.995	137.959	-47.842	94.505	-5.253
Indeks	-152	-2.626	911	-1.799	100
Resultat før skat	129.090	408.648	73.119	137.651	3.467
Indeks	3.723	11.787	2.109	3.970	100
Årets resultat	122.265	363.199	49.326	106.515	4.527
Indeks	2.701	8.023	1.090	2.353	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	1.804.355	1.201.991	1.152.417	1.013.439	674.243
Indeks	268	178	171	150	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	509.719	343.672	163.672	4.625	1.964
Indeks	25.953	17.499	8.334	235	100
Egenkapital	731.509	624.608	384.448	584.278	510.778
Indeks	143	122	75	114	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrøm fra:					
Driften	-49.036	367.184	-206.329	-140.838	-38.825
Investeringer	-358.626	41.609	-111.090	-2.872	111.776
Finansiering	473.211	-86.833	141.415	-758	-10.833
Årets pengestrømme	65.549	321.960	-176.004	-144.468	62.118

Nøgletal

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	18%	72%	10%	19%	2%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	41%	52%	33%	58%	76%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	102	60	50	15	28

Hoved- og nøgletal for 3. til 4. foregående år (2011-2012) er ikke tilpasset, som følge af ændring i regnskabspraksis jf. ÅRL § 101, stk. 3. Ændringen skete i 2014 og vedrører ændret måling af kapitalandelen i Formuepleje Holding A/S. Kapitalandelen måles nu til indre værdi mod tidligere dagsværdi.

Hovedaktiviteter

Koncernens formål er at skabe langsigtet kapitaltilvækst via porteføljeinvesteringer i såvel børsnoterede som unoterede værdipapirer samt investeringer i ejendomme.

Koncernen investerer derudover i øvrige virksomhedstyper.

Koncernen ejer 36,25 % af aktierne i Formuepleje Holding A/S og koncernens direktør, Claus Hommelhoff, er fortsat seniorformuerådgiver i Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab.

Udover medejerskabet af Formuepleje Holding A/S kan aktiviteterne i koncernen opdeles i følgende hovedområder:

- Porteføljeinvesteringer i såvel børsnoterede som unoterede værdipapirer.
- Udlejningsejendomme samt ejendomsudviklingsprojekter.
- Produktions- og handelsvirksomheder.
- Aktiviteter indenfor fritidssektoren – herunder sport, restauranter og rejsebureauvirksomhed.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for 2015 udviser et resultat på t.DKK 102.598 mod t.DKK 270.357 for 2014. Årets resultat overføres til egenkapitalen. Egenkapitalen udgør herefter t.DKK 731.509 svarende til en soliditetsgrad på 40 % i koncernregnskabet og 77 % i moderselskabet.

Koncernens ledelse anser generelt årets resultat som værende meget tilfredsstillende. Forventningerne til fremtiden er positive.

Formuepleje Holding A/S

Årets resultat for dette forretningsområde anses for meget tilfredsstillende og skal ses i sammenhæng med den generelle udvikling på de finansielle markeder.

Porteføljainvesteringer i såvel børsnoterede som unoterede værdipapirer

Årets resultat for dette forretningsområde anses for meget tilfredsstillende og skal ses i sammenhæng med den generelle udvikling på de finansielle markeder.

Udlejningsejendomme samt ejendomsudviklingsprojekter

Årets resultat for koncernens ejendomsaktiviteter er meget tilfredsstillende. Resultatet er skabt på basis af et godt marked for lejeboliger i Aarhus, såvel som af, at efterspørgslen efter koncernens udbudte ejerlejligheder har været meget stor. Værdiregulering af ejendomme til markedsværdi har også påvirket regnskabet positivt.

Finansieringen af forretningsområdet består af realkredit- og bankfinansiering, som for en væsentlig del har fast rente i en årrække.

For 2016 forventes et væsentligt positivt resultat for de samlede ejendomsaktiviteter.

Produktions- og handelsvirksomheder

Koncernen har i 2015 investeret i smykkevirksomheden Pilgrim, hvilket forøger koncernens portefølje inden for design, møbler og mode. Koncernen har igennem de tidligere år investeret i designvirksomheden Hoptimist samt møbelproducenten Wendelbo. Årets resultat for disse aktiviteter har i 2015 været meget tilfredsstillende.

Fritidssektoren

Årets resultat for koncernens aktiviteter inden for fritidssektoren er ikke tilfredsstillende. Resultatet er bl.a. påvirket markant negativt af koncernens besiddelser i rejsebureauvirksomheder.

Der forventes også i det kommende år at skulle investeres i rejsebureauvirksomheden, som geares til fremtidig vækst. Forretningsområdet forventes derfor også i 2016 at bidrage negativt til det samlede resultat.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke koncernens finansielle stilling væsentligt.

Note	Koncern		Moderselskab		
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK	
	Nettoomsætning	211.063	578.869	6.139	5.772
	Ejendomsomkostninger	-134.880	-393.128	-1.961	-1.587
	Andre eksterne omkostninger	-37.453	-29.406	-2.835	-4.509
	Bruttofortjeneste	38.730	156.335	1.343	-324
1	Personaleomkostninger	-36.738	-29.659	-4.242	-5.471
	Resultat før af- og nedskrivninger	1.992	126.676	-2.899	-5.795
2	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-3.259	-10.767	-904	-7.596
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	4.526	22.750	0	6.236
	Dagsværdiregulering af gæld vedrørende investeringsejendomme	4.736	-700	621	-700
	Resultat af primær drift	7.995	137.959	-3.182	-7.855
	Andre driftsomkostninger	-3	-155	0	0
	Resultat før finansielle poster	7.992	137.804	-3.182	-7.855
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-198	-1.820	26.108	108.199
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	120.680	271.824	76.345	161.380
3	Andre finansielle indtægter	28.888	20.546	26.488	20.122
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-523	29	-3.075	88
4	Andre finansielle omkostninger	-27.749	-19.735	-13.057	-8.431
	Finansielle poster i alt	121.098	270.844	112.809	281.358
	Resultat før skat	129.090	408.648	109.627	273.503
	Skat af årets resultat	-6.825	-45.449	-7.029	-3.146
	Årets resultat	122.265	363.199	102.598	270.357
	Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-19.667	-92.842	0	0
	Modervirksomhedens andel af årets resultat	102.598	270.357	102.598	270.357

	Morderselskab	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK
Forslag til resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	4.456	-3.534
Forslag til udbytte for regnskabsåret	50.000	0
Ekstraordinært udbytte for regnskabsåret	0	30.000
Overført resultat	48.142	243.891
I alt	102.598	270.357

AKTIVER		Koncern		Moderselskab	
		31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	0	0	0
	Erhvervede rettigheder	680	356	0	0
	Goodwill	333	564	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	0	0	0	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	1.013	920	0	0
	Investeringsejendomme	831.100	335.200	149.935	147.000
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.724	3.627	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	86.324	89.836	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt	927.148	428.663	149.935	147.000
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	186.086	121.357
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	58.701	59.056
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	352.286	341.829	108.573	135.943
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	8.065	62.624	7.000	29.797
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	68.960	87.859	68.960	87.859
	Andre tilgodehavender	15.708	15.012	5.500	4.500
	Finansielle anlægsaktiver i alt	445.019	507.324	434.820	438.512
	Anlægsaktiver i alt	1.373.180	936.907	584.755	585.512
	Råvarer og hjælpematerialer	3.030	11.463	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	3.568	3.017	0	0
	Varebeholdninger i alt	6.598	14.480	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.509	7.386	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	98.527	49.368
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	122.879	74.176	94.527	66.312
	Andre tilgodehavender	185.569	64.032	113.422	58.134
	Tilgodehavender hos kapitalejere og ledelse	0	15	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter	12.525	1.948	0	0
	Tilgodehavender i alt	329.482	147.557	306.476	173.814
	Likvide beholdninger	95.095	103.047	54.664	41.038
	Omsætningsaktiver i alt	431.175	265.084	361.140	214.852
	Aktiver i alt	1.804.355	1.201.991	945.895	800.364

PASSIVER		Koncern		Moderselskab	
		31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
Note					
	Selskabskapital	10.000	10.000	10.000	10.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	106.987	102.531
	Overført resultat	721.509	614.608	564.519	512.075
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	50.000	0
11	Egenkapital i alt	731.509	624.608	731.506	624.606
12	Minoritetsinteresser	142.941	95.789	0	0
	Hensættelser til udskudt skat	49.543	27.654	1.097	1.000
13	Andre hensatte forpligtelser	2.416	2.191	810	590
	Hensatte forpligtelser i alt	51.959	29.845	1.907	1.590
	Ansvarlig lånekapital mv.	11.879	9.102	0	0
	Gæld til realkreditinstitutter	639.174	244.091	118.437	119.765
	Kreditinstitutter i øvrigt	92.107	0	0	0
	Leasinggæld	39	0	0	0
	Deposita	13.094	6.116	2.097	1.813
	Periodeafgrænsningsposter	1.145	0	0	0
	Anden gæld	0	29.875	0	0
14	Langfristede gældsforpligtelser i alt	757.438	289.184	120.534	121.578
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11.394	3.053	69	68
	Gæld til kreditinstitutter	8.448	81.949	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.092	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.254	5.183	1.133	451
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	66.869	25.533
	Gæld til associerede virksomheder	41.977	18.887	0	0
	Selskabsskat	7.269	15.665	20.836	746
	Anden gæld	26.385	34.260	3.041	25.792
15	Periodeafgrænsningsposter	16.689	3.568	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	120.508	162.565	91.948	52.590
	Gældsforpligtelser i alt	877.946	451.749	212.482	174.168
	Passiver i alt	1.804.355	1.201.991	945.895	800.364

16 Eventualforpligtelser

17 Sikkerhedsstillelser

18 Kontraktlige forpligtelser

19 Nærtstående parter

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 t.DKK	2014 t.DKK
Årets resultat	102.598	270.357
20 Reguleringer	-61.787	-137.726
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	7.882	302.481
Tilgodehavender	-128.839	-50.052
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.072	-7.890
Anden driftsafledt gæld	37.551	14.455
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-40.523	391.625
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	13.154	8.992
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-27.749	-19.670
Betalt selskabsskat	6.082	-13.763
Driftens pengestrømme	-49.036	367.184
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-812	-81
Køb af materielle anlægsaktiver	-509.719	-343.672
Salg af materielle anlægsaktiver	14.240	271.422
Køb af finansielle anlægsaktiver	-111.936	-39.836
Salg af finansielle anlægsaktiver	194.826	5.838
Modtaget udbytte	54.775	147.938
Investeringernes pengestrømme	-358.626	41.609
Betalt udbytte	-5.136	-85.444
Optagelse af langfristede lån	481.400	8.952
Afdrag på langfristede lån	-3.053	-10.341
Finansieringens pengestrømme	473.211	-86.833
Årets samlede pengestrømme	65.549	321.960
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	21.098	-300.862
Likvide beholdninger ved årets slutning	86.647	21.098
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	95.095	103.047
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-8.448	-81.949
I alt	86.647	21.098

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter.

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3-5	0
Erhvervede rettigheder	3-8	0
Goodwill	3-5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Investeringsejendomme afskrives ikke.

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som koncernen har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Omkostninger til udviklingsprojekter indregnes til kostpris omfattende omkostninger, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved videresalg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdien ved at regulere regnskabsmæssig værdi ved op- eller nedregulering over resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af det forventede, fremtidige løbende driftsafkast af ejendommen.

Andre materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. 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.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes i kostprisen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når koncernen på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill 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 indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Langfristede gældsforpligtelser til finansiering af investeringsejendomme måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (låneoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles efterfølgende til dagsværdi, der fastsættes ud fra kursværdien på balancedagen. Dagsværdiregulering af gælden indregnes i resultatopgørelsen.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter negativ goodwill, jf. beskrivelsen under koncernregnskab, samt modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Moderselskab	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	34.246	27.333	4.115	5.454
Pensioner	361	601	77	0
Andre omkostninger til social sikring	471	278	33	15
Personaleomkostninger i øvrigt	1.660	1.447	17	2
I alt	36.738	29.659	4.242	5.471
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	102	60	5	2
I personaleomkostninger indgår følgende:				
Vederlag til modervirksomhedens direktion	2.985	4.660	2.985	4.660
Vederlag til bestyrelse	225	225	225	225
2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver				
Afskrivninger på immaterielle aktiver	1.703	9.319	904	7.596
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.556	1.448	0	0
I alt	3.259	10.767	904	7.596
3. Andre finansielle indtægter				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	6.473	2.360
Øvrige finansielle indtægter	28.825	20.546	20.015	17.762
Valutakursgevinst	63	0	0	0
I alt	28.888	20.546	26.488	20.122

	Koncern		Moderselskab	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
4. Andre finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	2.593	852
Øvrige finansielle omkostninger	27.562	19.702	10.464	7.579
Valutakurstab	187	33	0	0
I alt	27.749	19.735	13.057	8.431

5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver
Koncernen:				
Kostpris pr. 31.12.14	104	686	13.583	822
Tilgang i året	0	495	317	0
Afgang i året	0	0	0	-822
Kostpris pr. 31.12.15	104	1.181	13.900	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	104	330	13.019	822
Afskrivninger i året	0	171	548	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	0	0	-822
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	104	501	13.567	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	680	333	0

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Investerings- ejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver under udførelse og forudbeta- linger for materi- elle anlægs- aktiver
Koncernen:			
Kostpris pr. 31.12.14	332.382	8.837	89.836
Tilgang i året	491.970	7.805	9.944
Afgang i året	-782	-1.088	-13.456
Kostpris pr. 31.12.15	823.570	15.554	86.324
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.14	2.817	0	0
Dagsværdireguleringer i året	4.526	0	0
Tilbageførsel af regulering til dagsværdi ved af- hændelse	187	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.15	7.530	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	0	5.210	0
Afskrivninger i året	0	1.517	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede akti- ver	0	-897	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	0	5.830	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	831.100	9.724	86.324
Modervirksomheden:			
Kostpris pr. 31.12.14	160.730	0	0
Tilgang i året	2.935	0	0
Kostpris pr. 31.12.15	163.665	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.14	-13.730	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.15	-13.730	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	149.935	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris pr. 31.12.14	0	0	125.490	49.873
Tilgang i året	0	0	48.371	75.710
Afgang i året	0	0	-15.193	-94
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	158.668	125.489
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	0	380	22.985
Årets resultat	0	0	26.746	107.643
Udbytte	0	0	-5.036	-130.247
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	0	13.111	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	0	35.201	381
Nedskrivninger pr. 31.12.14	0	0	-12.014	-4.806
Afskrivninger på goodwill	0	0	-38	-7.208
Nedskrivninger pr. 31.12.15	0	0	-12.052	-12.014
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	0	4.269	7.053
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0	0	0	448
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	0	0	4.269	7.501
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	186.086	121.357
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	0	153	0

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel
Otium Danmark A/S, Aarhus	100%
Bortforpagtningsselskabet Bernhardt Invest ApS, Aarhus	75%
Bernhardt ApS, Aarhus	100%
DK Rejs ApS, Aarhus	60%
Bortforpagtningsselskabet Skru Ned Invest ApS, Aarhus	60%
Seierfitness ApS, Aarhus	50%
Topmanagement Ltd, Bulgarien	54%
Event 01.04.16 A/S, Aarhus	100%
Aktieselskabet Havneinvest, Aarhus	51%
Havneinvest Aarhus II ApS, Aarhus	100%
Hoptimist ApS, Aarhus	100%
Domis Holding A/S, Aarhus	60%
Domis København II A/S, Aarhus	60%
Bakken Bears A/S, Aarhus	94%
Aarhus Sea Rangers ApS, Aarhus	57%
Ejendomsselskabet OMP 11 af 2014 A/S, Aarhus	59%
Ejendomsselskabet OMP 11 II A/S, Aarhus	100%
Domis Udvikling ApS, Aarhus	60%
Domis Frederiksplads ApS, Aarhus	60%
JSS Development ApS, Aarhus	100%
SK Aarhus Elitehåndbold A/S, Aarhus	94%
Airnavia ApS, Aarhus	100%
Domis Ejendomme Holding A/S, Aarhus	60%
Domis Jægergårdsgade ApS, Aarhus	100%
Åhusene Parkering ApS, Aarhus	100%
Åhusene 4 ApS, Aarhus	100%
Åhusene 5 ApS, Aarhus	100%
Åhusene 6 ApS, Aarhus	100%
Domis Ejendomme II A/S, Aarhus	55%

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
8. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris pr. 31.12.14	67.451	43.494	34.179	7.289
Tilgang i året	77.300	29.793	42.793	26.945
Afgang i året	-39.080	-5.836	-38.933	-56
Kostpris pr. 31.12.15	105.671	67.451	38.039	34.178
Opskrivninger pr. 31.12.14	274.679	149.378	102.151	87.886
Valutakursregulering	2	-4	0	0
Egenkapitalreguleringer	-52.199	-23	-52.199	-23
Årets resultat	110.347	271.824	76.345	161.380
Udbytte	-54.775	-147.251	-54.510	-147.091
Andre reguleringer	571	0	0	0
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	-30.068	755	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	248.557	274.679	71.787	102.152
Nedskrivninger pr. 31.12.14	-937	-152	-387	0
Afskrivninger på goodwill	-1.152	-785	-866	-387
Øvrige reguleringer	147	0	0	0
Nedskrivninger pr. 31.12.15	-1.942	-937	-1.253	-387
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	636	0	0
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	0	636	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	352.286	341.829	108.573	135.943
I regnskabsposten indgår goodwill med	3.818	2.544	3.075	1.549

8. Kapitalandele i associerede virksomheder - fortsat -

Associerede virksomheder

Navn	Ejerandel
Formuepleje Holding A/S, Aarhus	36%
Domis K/S, Aarhus	100%
Komplementarselskabet Simod ApS, Aarhus	50%
Skejbyvej 1 I/S, Aarhus	45%
Sparta Crossfit ApS, Aarhus	33%
Svensk Tour Operator AB, Sverige	41%
Zenza Invest ApS, Aarhus	50%
Domis Ejendomme IV A/S, Aarhus	50%
Raketten Invest ApS, Aarhus	38%
Anpartsselskabet Æggepakkeriet, Aarhus	30%
Åhusene 7 ApS, Aarhus	35%
Åhusene 9 ApS, Aarhus	35%
Åhusene 11 ApS, Aarhus	35%
Karolinegården A/S, Aarhus	30%
Wendelbo Møbeldesign A/S, Aarhus	40%
FH ApS, Aarhus	40%
Ejendomsselskabet af 12. december 2013 IVS, Aarhus	30%
Domis Oluf Palmes Allé ApS, Aarhus	48%
Komplementarselskabet OMP ApS, Aarhus	49%
Ejendomsselskabet OMP 11 P/S, Aarhus	29%
Aarhus Event af 2014 ApS, Aarhus	50%
Meat Packers ApS, Aarhus	23%
BF Thorkilds Invest ApS, Aarhus	20%
Pilgrim Holding ApS, Skanderborg	49%
Domis Ejendomme III ApS, Aarhus	50%
Anpartsselskabet Ø2, Aarhus	35%
Domis Jens Baggesens Vej 27 ApS, Aarhus	42%

9. Andre værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.12.14	91.054
Tilgang i året	34.636
Afgang i året	-59.545
Kostpris pr. 31.12.15	66.145
Opskrivninger pr. 31.12.14	3.185
Opskrivninger i året	2.052
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	-405
Opskrivninger pr. 31.12.15	4.832
Nedskrivninger pr. 31.12.14	6.379
Nedskrivninger i året	-3.440
Nedskrivninger af afhændede aktiver	-922
Nedskrivninger pr. 31.12.15	2.017
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	68.960
Modervirksomheden:	
Kostpris pr. 31.12.14	91.054
Tilgang i året	34.636
Afgang i året	-59.545
Kostpris pr. 31.12.15	66.145
Opskrivninger pr. 31.12.14	3.185
Opskrivninger i året	2.052
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	-405
Opskrivninger pr. 31.12.15	4.832
Nedskrivninger pr. 31.12.14	6.379
Nedskrivninger i året	-3.440
Nedskrivninger af afhændede aktiver	-922
Nedskrivninger pr. 31.12.15	2.017
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	68.960

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
10. Periodeafgrænsningsposter				
Andre periodeafgrænsningsposter	5.919	1.948	0	0
Forudbetaling rejser, hoteller	6.606	0	0	0
I alt	12.525	1.948	0	0

11. Egenkapital

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
---------------	----------------------	---	----------------------	--

Koncernen:

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

Saldo pr. 01.01.14	10.000	0	374.452	0
Valutakursregulering	0	0	-4	0
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-30.000	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dags- værdi	0	0	-197	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	270.357	0
Saldo pr. 31.12.14	10.000	0	614.608	0

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	10.000	0	614.608	0
Valutakursregulering	0	0	1	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dags- værdi	0	0	4.302	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	102.598	0
Saldo pr. 31.12.15	10.000	0	721.509	0

11. Egenkapital - fortsat -

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Modervirksomheden:				
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>				
Saldo pr. 01.01.14	10.000	106.065	268.382	0
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-30.000	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dags- værdi	0	0	-197	0
Forslag til resultatdisponering	0	-3.534	273.890	0
Saldo pr. 31.12.14	10.000	102.531	512.075	0

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	10.000	102.531	512.075	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dags- værdi	0	0	4.302	0
Forslag til resultatdisponering	0	4.456	48.142	50.000
Saldo pr. 31.12.15	10.000	106.987	564.519	50.000

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	10.000	1

Koncern

	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
Minoritetsinteresser pr. 31.12.14	95.789	51.565
Andel af årets resultat	19.667	92.842
Udbytte	-5.136	-55.444
Ændringer i ejerandele	32.621	6.826
Minoritetsinteresser pr. 31.12.15	142.941	95.789

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
13. Andre hensatte forpligtelser				
Andre hensatte forpligtelser pr. 31.12.14	2.191	1.372	590	1.372
Hensat på dattervirksomheder	-1.775	-1.181	220	-782
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	2.000	2.000	0	0
I alt pr. 31.12.15	2.416	2.191	810	590

14. Gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14
Koncernen:				
Ansvarlig lånekapital	0	0	11.879	9.102
Gæld til realkreditinstitutter	5.195	502.587	644.370	247.144
Kreditinstitutter i øvrigt	6.144	16.048	98.251	0
Leasinggæld	10	0	49	0
Deposita	0	13.094	13.094	6.116
Periodeafgrænsningsposter	44	967	1.189	0
Anden gæld	0	0	0	29.875
I alt	11.393	532.696	768.832	292.237

Af den ansvarlige lånekapital træder det fulde beløb tilbage for DK Rejs ApS's eksisterende såvel som fremtidige kreditorer. Den ansvarlige lånekapital forrentes med 5 % p.a.

Modervirksomheden:

Gæld til realkreditinstitutter	69	102.997	118.506	119.833
Deposita	0	0	2.097	1.813
I alt	69	102.997	120.603	121.646

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
15. Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter	4.751	3.568	0	0
Forudbetalinger rejser, kunder	11.938	0	0	0
I alt	16.689	3.568	0	0

16. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen har afgivet følgende selvskyldnerkautioner:

407.415 t.DKK for associerede virksomheder i Domis Holding A/S overfor banker.

7.500 t.DKK for Domis Jægergårdsgade ApS overfor Handelsbanken.

For FH ApS overfor Handelsbanken (begrænset til 60 %). Gælden udgør pr. 31.12.15 11,7 mio. DKK.

Ubegrænset for Ø2 Work ApS overfor Handelsbanken. Gælden udgør pr. 31.12.15 56,8 mio. DKK.

10.000 t.DKK for Ø2 Living ApS overfor Handelsbanken.

10.000 t.DKK for Domis Ejendomme II A/S overfor Nykredit. Herudover er afgivet underskudsgaranti maksimeret til t.DKK 20.000.

20.000 t.DKK for Domis Ejendomme III A/S, Banegårdspladsen 12 A/S samt Domis København II A/S overfor BRFKredit.

10.000 t.DKK for Domis København II A/S overfor BRFKredit.

2.400 t.DKK for Æggepakkeriet ApS overfor Danske Bank.

70.000 t.DKK for Domis Udvikling ApS overfor Danske Bank.

For Domis Oluf Palmes Alle ApS i forbindelse med afgivet bankgaranti på 8,2 mio. DKK.

For Aimavia ApS overfor SAS. Gælden udgør pr. 31.12.15 0 DKK.

Ubegrænset for Ejendomsselskabet OMP 11 II A/S. Gælden udgør 31.12.15 0 DKK.

3.000 t.DKK for Domis Ejendomme III ApS.

5.250 t.DKK for Åhusene Parkinger ApS.

Ubegrænset for J.S.S. Development ApS. Gælden udgør 31.12.15 0 DKK.

Andet:

Indeståelse for samtlige forpligtelser i forbindelse med indgået lejekontrakt mellem Hoptimist ApS og Bruun's Galleri A/S.

Koncernen har givet tilsagn om støtte til fortsat drift af selskaberne SK Aarhus Elitehåndbold A/S, Bakken Bears A/S (begrænset til 3.000 t.DKK) samt Seierfitness ApS (tilsagn om opretholdelse af kreditramme).

Koncernen har forpligtelser på solgte lejligheder i 2012-2013 i forbindelse med 5 års gennemgang. Der ikke er indregnet en forpligtelse pr. statusdagen, da eventuelle omkostninger forventes at kunne viderefaktureres til underleverandører.

16. Eventualforpligtelser - fortsat -**16. Eventualforpligtelser** - fortsat -

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet CBH Holding Aarhus ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse, som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabet har stillet følgende selvskyldnerkautioner for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter.

7.500 t.DKK for Domis Jægergårdsgade ApS overfor Handelsbanken.

10.000 t.DKK for Domis Ejendomme A/S overfor Nykredit samt underskudsgaranti maksimeret til 20.000 t.DKK.

10.000 t.DKK for Domis København II overfor BRFkredit.

70.000 t.DKK for Domis Udvikling ApS overfor Danske Bank.

Selskabet har stillet følgende selvskyldnerkautioner overfor øvrige virksomheders gæld til kreditinstitutter.

Ubegrænset for Ø2 Work ApS overfor Handelsbanken. Gælden udgør pr. 31.12.15 56.826 t.DKK.

For FH ApS overfor Handelsbanken - begrænset til 60 %. Gælden udgør pr. 31.12.15 11.656 t.DKK.

10.000 t.DKK for Ø2 Living ApS overfor Handelsbanken.

20.000 t.DKK for Domis Ejendomme III A/S, Banegårdspladsen 12 A/S samt Domis København II A/S overfor BRFkredit.

2.400 t.DKK for Anpartsselskabet Æggepakkeriet overfor Danske Bank.

For Domis Oluf Palmes Alle ApS overfor Danske Bank vedrørende garanti på 8.175 t.DKK.

Der er stillet betalingsgaranti på 30.000 t.DKK. for Domis Frederiks Plads ApS overfor KPV A/S.

Andet:

Indeståelse for samtlige forpligtelser i forbindelse med indgået lejekontrakt mellem Hoptimist ApS og Bruun's Galleri A/S.

Selskabet har givet tilsagn om støtte til fortsat drift af selskaberne SK Aarhus Elitehåndbold A/S og Bakken Bears A/S (begrænset til 3.000 t.DKK),

17. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter er der givet pant i værdipapirer og likvider, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.15 udgør 41.592 t.DKK.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 357.302 t.DKK, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.15 udgør 901.872 t.DKK. Herudover er der udstedt ejer-pantebreve for 596.316 t.DKK til sikkerhed for mellemværender med realkredit- og kreditinstitutter.

Factoring:

1 selskab i koncernen benytter factoring. Tilgodehavender på i alt t.DDK 5.788 ligger til sikkerhed herfor. Gælden udgør 31.12.15 4.101 t.DKK.

Af koncernens likvider udgør 176 t.DKK deponeringskonti.

Koncernen har stillet bankgarantier for i alt 31.100 t.DKK.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve i driftsmidler for 700 t.DKK med en regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 på 898 t.DKK. Der er givet virksomhedspant på 300 t.DKK omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, debitorer, varelager og driftsmidler til en regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 på 1.216 t.DKK. Begge forhold dækker gæld til kreditinstitutter. Gælden udgør pr. 31.12.15 775 t.DKK.

Koncernen har overfor Rejsegarantifonden stilet kredit til rådighed for associeret selskabet. Kreditten udgør 1.156 t.DKK og der er pr. 31.12.15 trukket 500 t.DKK.

Ud af koncerns tilgodehavender er 52.390 t.DKK ydet som ansvarlig lånekapital. For yderligere 94.093 t.DKK er der tiltrådt tilbagetrædelseserklæring overfor kreditinstitutter.

.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter er der givet pant i værdipapirer og likvider, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.15 udgør 12.635 t.DKK.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 118.506 t.DKK, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.15 udgør 149.935 t.DKK. Der er givet sikkerhed via ejerpantebrev på 2.600 t.DKK for mellemværende med pengeinstitutter.

18. Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en restløbetid på 1-48 måneder og en samlet ydelse på t.DKK 11.564.

Den samlede ydelse fordeler sig på følgende selskaber (t.DKK):

Bortforpagtningsselskabet Bernhardt Invest ApS	2.979
Hoptimist ApS	84
DK Rejs ApS	229
Bortforpagtningsselskabet SkruNed Invest ApS	4.512
Seierfitness ApS	1.762
Bakken Bears A/S	1.816
Aarhus Sea Rangers ApS	30
SK Aarhus Elitahåndbold A/S	152

Modervirksomheden:

Ingen.

19. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

CBH Holding Aarhus ApS	Kapitalejer
------------------------	-------------

Aktieselskabet CBH indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden CBH Holding Aarhus ApS.

	Koncern	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK
20. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3.259	10.767
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	198	1.820
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-120.680	-271.824
Andre finansielle indtægter	-28.888	-20.546
Andre finansielle omkostninger	27.749	19.735
Nedskrivning af finansielle aktiver	523	-29
Skat af årets resultat	6.825	45.449
Øvrige reguleringer	49.227	76.902
I alt	-61.787	-137.726