



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

**BREINHOLT INVEST A/S**  
**ØSTBANEGADE 3, 3. TV., 2100 KØBENHAVN Ø**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 28. april 2016

---

Helle M. Breinholt

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<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>	Breinholt Invest A/S Østbanegade 3, 3. tv. 2100 København Ø
	CVR-nr.: 27 68 84 54 Stiftet: 25. marts 2004 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Per Knudsen, Formand Charlotte Breinholt Helle M. Breinholt
<b>Direktion</b>	Helle M. Breinholt
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Bank A/S Kongens Nytorv 28 1050 København K

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Breinholt Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. april 2016

Direktion

---

Helle M. Breinholt

Bestyrelse

---

Per Knudsen  
Formand

---

Charlotte Breinholt

---

Helle M. Breinholt

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejeren i Breinholt Invest A/S*

### PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Breinholt Invest A/S 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 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 28. april 2016

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

Dan Bøøk Malmstrøm  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten består af investering i værdipapirer og ejendomme samt ejerskab af dattervirksomheden Breinholt Consulting A/S, der driver konsulentvirksomhed.

### Usædvanlige forhold

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Værdifastsættelsen af ejendommene vurderes at være behæftet med en vis usikkerhed da, der ikke findes et likvidt marked for sammenlignelige ejendomme. Herudover er årsrapporten ikke påvirket af usikkerhed ved indregning eller måling.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Afkast og reguleringer på værdipapirer anses som meget tilfredsstillende.

Selskabets samlet resultat anses dog som utilfredsstillende, hvilket udelukkende skyldes resultat i dattervirksomhed.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Breinholt Invest A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommenes handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand eller alternativt baseret på en anerkendt værdiansættelsesmetode, baseret på en afkastbaseret model.

Ved anvendelsen af en afkastbaseret model opgøres værdien på basis af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat forrentningskrav.

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffessummen på investeringsejendommene, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden. Andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

#### Tilgodehavender

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

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

#### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, indregnes som en gældsforpligtelse.



## 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 acontoskatte.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### **Gældsforpligtelser**

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER.....</b>		<b>-900.872</b>	<b>-391.346</b>
Andre driftsindtægter.....		99.900	2.100
Eksterne omkostninger.....		-11.165	-5.215
Andre driftsomkostninger.....		-30.288	-506
Dagsværdiregulering af gæld vedrørende investeringsejendomme.....		348.282	-18.590
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-494.143</b>	<b>-413.557</b>
Andre finansielle indtægter.....		679.796	738.529
Andre finansielle omkostninger.....		-332.630	68.883
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-146.977</b>	<b>393.855</b>
Skat af årets resultat.....	1	-104.433	-192.456
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>-251.410</b>	<b>201.399</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		100.000	200.000
Anvendt af tidligere års overskud.....		-351.410	1.399
<b>I ALT.....</b>		<b>-251.410</b>	<b>201.399</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Investeringsejendomme.....		5.202.000	2.268.695
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>2</b>	<b>5.202.000</b>	<b>2.268.695</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		488.612	539.484
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>488.612</b>	<b>539.484</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>5.690.612</b>	<b>2.808.179</b>
Andre tilgodehavender.....		602.974	762.449
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>602.974</b>	<b>762.449</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		2.320.304	3.392.667
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>2.320.304</b>	<b>3.392.667</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>1.263.550</b>	<b>2.369.305</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>4.186.828</b>	<b>6.524.421</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>9.877.440</b>	<b>9.332.600</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2015 kr.</b>	<b>2014 kr.</b>
Selskabskapital.....		500.000	500.000
Overført overskud.....		6.570.031	6.921.441
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>4</b>	<b>7.070.031</b>	<b>7.421.441</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		2.412.150	1.214.843
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>5</b>	<b>2.412.150</b>	<b>1.214.843</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	5	111.830	54.157
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		11.498	6.881
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		117.221	424.425
Selskabsskat.....		54.710	5.680
Periodeafgrænsningsposter.....		0	5.173
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		100.000	200.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>395.259</b>	<b>696.316</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>2.807.409</b>	<b>1.911.159</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>9.877.440</b>	<b>9.332.600</b>
 Eventualposter mv.	6		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

## NOTER

	2015 kr.	2014 kr.	Note
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>1</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	104.433	192.456	
	<b>104.433</b>	<b>192.456</b>	

**Materielle anlægsaktiver**

2

	Investeringsejen- domme
Kostpris 1. januar 2015.....	2.268.695
Tilgang.....	2.619.473
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>4.888.168</b>
Årets opskrivninger .....	313.832
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>313.832</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>5.202.000</b>

**Finansielle anlægsaktiver**

3

	Kapitalandele i dattervirksomhed- er
Kostpris 1. januar 2015.....	3.406.141
Tilgang.....	850.000
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>4.256.141</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	-2.866.657
Årets opskrivninger .....	-900.872
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>-3.767.529</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>488.612</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
Breinholt Consulting A/S, København.....	488.612	-900.872	100 %

## NOTER

					Note
<b>Egenkapital</b>					<b>4</b>
			Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....			500.000	6.921.441	7.421.441
Forslag til årets resultatdisponering.....				-351.410	-351.410
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>			<b>500.000</b>	<b>6.570.031</b>	<b>7.070.031</b>
Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.					
<b>Selskabskapital</b>					
Selskabskapitalen er fordelt således:					
Aktier, 500 stk. a nom. 1.000 kr.....				500.000	500.000
				<b>500.000</b>	<b>500.000</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>5</b>
	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	
Gæld til realkreditinstitutter...	1.269.000	2.523.980	111.830	1.975.730	
	<b>1.269.000</b>	<b>2.523.980</b>	<b>111.830</b>	<b>1.975.730</b>	
<b>Eventualposter mv.</b>					<b>6</b>
<i>Hæftelse i sambeskatningen</i>					
Selskabet hæfter solidarisk med dattervirksomhed Breinholt Consulting A/S for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat.					
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>					<b>7</b>
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2.524 tkr., er der givet pant i inverteringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 5.202 tkr.					