



Tlf.: 96 26 38 00  
 herning@bdo.dk  
 www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
 Birk Centerpark 30  
 DK-7400 Herning  
 CVR-nr. 20 22 26 70

**SZ HOLDING, HERNING APS**  
**VESTERGADE 41, 7400 HERNING**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015**

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

---

Steen Zaulich

## 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
Noter.....	11-12

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	SZ Holding, Herning ApS Vestergade 41 7400 Herning
	CVR-nr.: 28 10 34 84 Stiftet: 31. august 2004 Hjemsted: Herning Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Steen Zaulich
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birk Centerpark 30 7400 Herning

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for SZ Holding, Herning 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.

Herning, den

Direktion

---

Steen Zaulich

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejeren i SZ Holding, Herning ApS*

### PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for SZ Holding, Herning 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 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.

Herning, den

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

Steen Pedersen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder. Herudover forestår selskabet udvikling af ejendomsprojekter mv.

### **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 SZ Holding, Herning ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabets anvendte regnskabspraksis er ændret vedrørende præsentation af foreslået udbytte for regnskabsåret. Foreslået udbytte for regnskabet har hidtil været præsenteret som en kortfristet gældsforpligtelse, hvor den fremadrettet bliver præsenteret under egenkapitalen i overensstemmelse med reglerne i den nye årsregnskabslov.

Den akkumulerede virkning af praksisændringerne medfører et uændret resultat og balancesum, mens egenkapitalen primo forøges med 140 tkr.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Andre eksterne omkostninger

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

### 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.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

## BALANCEN

### 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.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

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.

### Udbytte

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



## 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.

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

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>BRUTTOTAB.....</b>		<b>-5.563</b>	<b>-4.688</b>
Indtægter af kapitalandele.....		2.129.285	-604.558
Finansielle indtægter.....	1	8.972	6.722
Finansielle omkostninger.....	2	-10.149	-3.140
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>2.122.545</b>	<b>-605.664</b>
Skat af årets resultat.....	3	691	101
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>2.123.236</b>	<b>-605.563</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		125.000	140.000
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		2.129.285	-744.558
Anvendt af tidligere års overskud.....		-131.049	-1.005
<b>I ALT.....</b>		<b>2.123.236</b>	<b>-605.563</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Kapitalandele i dattervirksomhed.....		4.682.627	2.553.342
Finansielle anlægsaktiver.....	4	<b>4.682.627</b>	<b>2.553.342</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>4.682.627</b>	<b>2.553.342</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		647.818	498.845
Tilgodehavende udbytte.....		0	140.000
Udskudt skatteaktiv.....		15.868	19.813
Tilgodehavender.....		<b>663.686</b>	<b>658.658</b>
Likvide beholdninger.....		1	4.034
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>663.687</b>	<b>662.692</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>5.346.314</b>	<b>3.216.034</b>
<b>PASSIVER</b>			
Anpartskapital.....		126.000	126.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		3.191.883	1.062.598
Overført overskud.....		288.960	420.009
Forslag til udbytte.....		125.000	140.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>	5	<b>3.731.843</b>	<b>1.748.607</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		6.200	6.200
Gæld til tilknyttede selskaber.....		404.062	258.801
Anden gæld.....		1.204.209	1.202.426
Kortfristede gældsforpligtelser.....		<b>1.614.471</b>	<b>1.467.427</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>1.614.471</b>	<b>1.467.427</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>5.346.314</b>	<b>3.216.034</b>
Eventualposter mv.	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

## NOTER

	2015 kr.	2014 kr.	Note
<b>Finansielle indtægter</b>			<b>1</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	8.972	6.722	
	<b>8.972</b>	<b>6.722</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	8.367	3.095	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.782	45	
	<b>10.149</b>	<b>3.140</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-190	-386	
Regulering af udskudt skat.....	-1.766	-259	
Regulering af udskudt skat pga. nedsat skatteprocent.....	1.265	544	
	<b>-691</b>	<b>-101</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
		<b>Kapitalandele i dattervirksomhed</b>	
Kostpris 1. januar 2015.....		1.490.744	
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>		<b>1.490.744</b>	
Opskrivninger 1. januar 2015.....		1.062.598	
Årets opskrivninger .....		2.129.285	
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>		<b>3.191.883</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>		<b>4.682.627</b>	
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
AA Properties A/S.....	5.230.820	2.873.490	70 %
AA Ejendomme 1 A/S Datter - Datter.....	43.182.833	1.994.031	100 %
AA Ejendomme 2 ApS Datter - Datter.....	10.781.769	767.074	100 %
AAIG Sunds ApS Datter - Datter.....	818.380	83.818	100 %
Engdahlsvej 17, Herning ApS Datter - Datter.	5.731.093	903.462	100 %
AA Ejendomsudvikling A/S.....	1.458.649	168.346	70 %
Dæmningen Herning ApS Datter - Datter.....	-1.353.292	119.704	60 %

Alle selskaber har hjemsted i Herning.

## NOTER

Note

## Egenkapital

5

	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	126.000	1.062.598	420.009	0	1.608.607
Ændring af egenkapital som følge af praksisændring.....				140.000	140.000
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2015.....</b>	<b>126.000</b>	<b>1.062.598</b>	<b>420.009</b>	<b>140.000</b>	<b>1.748.607</b>
Betalt udbytte.....				-140.000	-140.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		2.129.285	-131.049	125.000	2.123.236
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>126.000</b>	<b>3.191.883</b>	<b>288.960</b>	<b>125.000</b>	<b>3.731.843</b>
					2015 kr.
Anpartskapital 1. maj 2012.....					125.000
Tilgang 1. maj 2012.....					1.000
<b>Anpartskapital 31. december 2015.....</b>					<b>126.000</b>

## Eventualposter mv.

6

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor AA Ejendomsudvikling A/S' engagement med pengesinstituttet. Kauttionen er limiteret til 1 mio. kr.

*Hæftelse i sambeskatningen*

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapport for SZ Invest ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

## Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

7

Til sikkerhed for gæld til AA Holding A/S, 1.131 tkr., er der givet pant i nominelt 350 tkr. aktier i dattervirksomhed.