

**Grant Thornton**  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
Nordstensvej 11  
3400 Hillerød  
CVR-nr. 34209936  
T (+45) 33 110 220  
www.grantthornton.dk

**Peter Balstrup Holding ApS**  
**Skolestien 2**  
**3150 Hellebæk**

**Årsrapport for perioden**  
**1. juli 2015 - 30. juni 2016**

**10. regnskabsår**  
**CVR-nr. 29 79 02 13**

Årsrapporten er fremlagt  
og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 2. september 2016

---

Peter Balstrup Hansen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Selskabsoplysninger</b>	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
<b>Ledelsesberetning</b>	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse fra 1. juli 2015 til 30. juni 2016	8
Balance pr. 30. juni 2016	9 - 10
Pengestrømsopgørelse	11
Noter til årsregnskab	12 - 14
Anvendt regnskabspraksis	15 - 18

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Peter Balstrup Holding ApS Skolestien 2 3150 Hellebæk
	E-mail : pb@rigetnet.dk
	CVR-nr. : 29 79 02 13
	Stiftet : 24. august 2006
	Hjemsted : Helsingør
	Regnskabsår : 1. juli - 30. juni
<b>Selskabets ejerforhold</b>	Peter Balstrup Hansen, 100% ejerandel.
<b>Ejerandele over 20%</b>	Riget A/S, 80%.
<b>Direktion</b>	Peter Balstrup Hansen
<b>Revisor</b>	Grant Thornton Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nordstensvej 11 3400 Hillerød
	<u>Kontaktperson:</u> Camilla Madsen
	<u>E-mail:</u> Camilla.Madsen@dk.gt.com
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank A/S Afdeling Birkerød Hovedgaden 28 3460 Birkerød
<b>Generalforsamling</b>	Ordinær generalforsamling afholdes den 2. september 2016 på selskabets adresse Skolestien 2 3150 Hellebæk

## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015/16 inklusive ledelsesberetningen for Peter Balstrup Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet efter min opfattelse giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juli 2015 - 30. juni 2016. Endvidere giver ledelsesberetningen en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Tilvalg af revision

Betingelserne for at kunne fravælge revision er opfyldt. Uanset dette har ledelsen ikke fravalgt revision for regnskabsåret 2016/17.

Ledelsens ønske er, at regnskabslæsere opnår maksimal sikkerhed for, at årsregnskabet talmæssige indhold udtrykker et retvisende billede af selskabets finansielle forhold, hvilket sikres bedst ved at gennemføre revision.

Betingelserne for at udnytte muligheden for fravalg af revisionspligt er, at selskabet i to på hinanden følgende regnskabsår ikke har overskredet to af tre nedenstående størrelsesgrænser :

- Balancesum må maksimalt udgøre DKK 4 mio.
- Omsætning må maksimalt udgøre DKK 8 mio.
- Antal ansatte må maksimalt udgøre 12

Fravalg af revision skal formelt ske på selskabets ordinære generalforsamling i året forud for fravalg.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellebæk, den 14. juli 2016

**Peter Balstrup Holding ApS**

Peter Balstrup Hansen  
Direktør

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Peter Balstrup Holding ApS

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Peter Balstrup Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, omfattende resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen 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, at 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 fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets 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. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 til 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer, fortsat

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

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Selskabets ledelse har ansvaret for, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hillerød, den 14. juli 2016

#### Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 34 20 99 36

Lars Harder  
Registreret revisor

Bo Lysen  
Statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Aktiviteter

Selskabets primære aktivitet omfatter investering i noterede kapitalandele samt øvrige finansielle investeringer.

### Udvikling i regnskabsårets aktiviteter og den økonomiske stilling

Årets resultat udgør DKK 469.088. Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på DKK 2.042.408 og en egenkapital før udbytteudlodning på DKK 1.911.508.

Selskabets egenkapital efter udbytteudlodning er i regnskabsåret ændret fra at udgøre DKK 1.442.420 ved regnskabsårets begyndelse til at udgøre DKK 1.810.308 ved regnskabsårets slutning.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, som vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling eller de i årsrapporten i øvrigt indeholdte oplysninger væsentligt.

### Resultatdisponering

Forslag til fordeling af årets resultat på DKK 469.088 fremgår af resultatopgørelsen.

Efter udlodning af det foreslåede udbytte på DKK 101.200 vil egenkapitalen andrage DKK 1.810.308.

### Nøgletal

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>
	DKK	DKK	DKK
Resultat før skat	451.422	357.503	755.554
Samlede aktiver	2.042.408	1.793.604	1.494.357
Egenkapital efter udlodning	1.810.308	1.442.420	1.182.837
Nulpunktsomsætning	83.187	10.902	2.867
Afkastningsgrad	27,9%	22,1%	62,9%
Egenkapitalforrentning	27,8%	27,2%	79,9%
Soliditetsgrad	88,6%	80,4%	79,2%
Likviditetsgrad	562,1%	404,5%	387,4%

### Den forventede udvikling

Det er hensigten at fortsætte de hidtidige aktiviteter på nogenlunde samme niveau.

**Resultatopgørelse fra 1. juli 2015 til 30. juni 2016**

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	534.609	368.405
Eksterne omkostninger		<u>-5.216</u>	<u>-4.541</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		529.393	363.864
Andre finansielle indtægter		5.591	0
Øvrige finansielle omkostninger		<u>-83.562</u>	<u>-6.361</u>
<b>Ordinært resultat før skat</b>		451.422	357.503
Skat af årets resultat	2	<u>17.666</u>	<u>1.880</u>
<b>Årets resultat</b>		<u><u>469.088</u></u>	<u><u>359.383</u></u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Forslag til udbytte for regnskabsåret		101.200	99.800
Overførsel af resultat til egenkapital		<u>367.888</u>	<u>259.583</u>
<b>Årets resultat</b>		<u><u>469.088</u></u>	<u><u>359.383</u></u>



**Balance pr. 30. juni 2016**

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	409.148	373.205
Andre værdipapirer og kapitalandele	1	<u>328.592</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<u>737.740</u>	<u>373.205</u>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>		<u>737.740</u>	<u>373.205</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		111.248	217.003
Tilgodehavende udbytte hos tilknyttede virksomheder		464.000	616.000
Andre tilgodehavender		<u>1.834</u>	<u>250</u>
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<u>577.082</u>	<u>833.253</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>727.586</u>	<u>587.146</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>		<u>1.304.668</u>	<u>1.420.399</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u><u>2.042.408</u></u>	<u><u>1.793.604</u></u>

**Balance pr. 30. juni 2016**

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
<b>EGENKAPITAL</b>			
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		<u>1.685.308</u>	<u>1.317.420</u>
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	3	<u>1.810.308</u>	<u>1.442.420</u>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>			
Selskabsskat	2	128.508	240.376
Anden gæld		2.392	11.008
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>101.200</u>	<u>99.800</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<u>232.100</u>	<u>351.184</u>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>		<u>232.100</u>	<u>351.184</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>2.042.408</u>	<u>1.793.604</u>
Ejerforhold	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
Eventualaktiver og eventualforpligtelser	6		

## Pengestrømsopgørelse

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	DKK	DKK
<b>Driftens likviditetsbidrag</b>		
Årets resultat	469.088	359.383
Kursregulering af værdipapirer under anlægsaktiver (ejerbeviser)	82.900	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	163.606	-368.405
Regnskabsmæssig avance ved salg af kapitalandele	<u>-698.215</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter</b>	17.379	-9.022
<b>Ændringer i driftskapital</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	105.755	-217.003
Tilgodehavende udbytte hos tilknyttede virksomheder	152.000	-117.334
Andre tilgodehavender	-1.584	-250
Tilgodehavende hos virksomhedsdeltager og ledelse	0	67.770
Selskabsskat	-111.868	196.756
Anden gæld	<u>-8.616</u>	<u>-6.892</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<u>153.066</u>	<u>-85.975</u>
<b>Pengestrømme fra investering og finansiering samt udbytte</b>		
Tilgang af andre værdipapirer og kapitalandele ved køb (ejerbeviser)	-411.492	0
Tilgang af kapitalandele i tilknyttede virksomheder ved køb	-765.334	-333.333
Salgssum af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	800.000	0
Modtaget udbytte på kapitalandele i tilknyttede virksomheder	464.000	616.000
Udbetaling af udbytte i regnskabsåret vedrørende foregående år	<u>-99.800</u>	<u>-250.000</u>
<b>Pengestrømme fra investering og finansiering samt udbytte i alt</b>	<u>-12.626</u>	<u>32.667</u>
<b>Årets likviditetsforskydning</b>	140.440	-53.308
Likvider primo	<u>587.146</u>	<u>640.454</u>
<b>Likvider ultimo</b>	<u><u>727.586</u></u>	<u><u>587.146</u></u>

## Noter til årsregnskab

### Note 1

#### Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	I alt
<b>Anskaffelsessum</b>			
Kostpris pr. 01.07.2015	1.996.215	0	1.996.215
Årets tilgang	765.334	411.492	1.176.826
Årets afgang	-552.310	0	-552.310
<b>Kostpris pr. 30.06.2016</b>	<b>2.209.239</b>	<b>411.492</b>	<b>2.620.731</b>
<b>Værdireguleringer</b>			
Saldo pr. 01.07.2015	-1.623.010	0	-1.623.010
Årets af-/op-/nedskrivninger	-629.598	-82.900	-712.498
Årets resultatandele fra tilknyttede virks.	465.992	0	465.992
Årets udbytteandele fra tilknyttede virks.	-464.000	0	-464.000
Fragået ved salg	450.525	0	450.525
<b>Saldo pr. 30.06.2016</b>	<b>-1.800.091</b>	<b>-82.900</b>	<b>-1.882.991</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.2016</b>	<b>409.148</b>	<b>328.592</b>	<b>737.740</b>

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Nom.værdi DKK	Kapitalandel	Selskabskapital DKK	Egenkapital DKK	Resultat DKK
<b>Riget A/S</b>	404.000	80,0%	505.000	511.435	582.490

Ovenstående taloplysninger er fra seneste officielle årsregnskab og omfatter hele selskabet.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, fortsat

	Andel af egenkapital DKK	Egenkapital- reguleringer DKK	Reguleret andel af egenkapital DKK	Resultatandel efter skat DKK
<b>Riget A/S</b>	409.148	0	409.148	465.992
	<b>409.148</b>	<b>0</b>	<b>409.148</b>	<b>465.992</b>

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	DKK	DKK
<b>Note 2</b>		
<b>Selskabsskat</b>		
Koncernintern afregning af skatteværdi af overførte underskud	-17.666	-1.880
<b>Selskabsskat af årets resultat i alt</b>	<u>-17.666</u>	<u>-1.880</u>
Betalingstidspunkterne for selskabsskat fordeler sig således:		
Skyldig acontoskat i november 2015	-	212.153
Til betaling i november 2016 - inklusive renteomkostning på 4,5%	0	28.223
Skyldig acontoskat i november 2016	<u>128.508</u>	<u>-</u>
<b>Skyldig selskabsskat pr. 30. juni 2016</b>	<u>128.508</u>	<u>240.376</u>

	<u>Egenkapital</u>	<u>Udloddet</u>	<u>Forslag til</u>	<u>Egenkapital</u>
	01.07.2015	udbytte	resultatdisp.	30.06.2016
<b>Note 3</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital	125.000	0	0	125.000
Overført overskud eller underskud	<u>1.317.420</u>	<u>-101.200</u>	<u>469.088</u>	<u>1.685.308</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<u>1.442.420</u>	<u>-101.200</u>	<u>469.088</u>	<u>1.810.308</u>

**Note 4**  
**Ejerforhold**  
 Følgende kapitalejere råder over mindst 5% af stemmerne i selskabet.

<b>Kapitalejer</b>	<b>Stemmeandel</b>	<b>Ejerandel</b>
Peter Balstrup Hansen, Skolestien 2, 3150 Hellebæk.	100%	100%

**Note 5**  
**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
 Ingen af selskabets aktiver er pantsat eller stillet til sikkerhed.

**Note 6****Eventualaktiver og eventualforpligtelser**

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med selskabsskatter udgør estimeret maksimalt DKK 128.508.  
Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter udgør estimeret maksimalt DKK 0.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Selskabet har herudover ikke påtaget sig forpligtelser ud over de i regnskabet anførte.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Peter Balstrup Holding ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B-virksomheder.

Selskabet har valgt at udarbejde pengestrømsopgørelse efter reglerne for regnskabsklasse C-virksomheder.

Selskabet har i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens § 48 valgt at indregne forslag til udbytte som gæld i balancen.

Den anvendte regnskabspraksis er 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, investeringsejendomme 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.

### Resultatopgørelse

Resultatopgørelsen opstilles artsopdelt i beretningsform.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat.

Resultat af kapitalandele indregnes under nettoomsætning. Der henvises til anvendt regnskabspraksis under finansielle anlægsaktiver.

Eksterne omkostninger:

Eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, småanskaffelser, tab på debitorer m.v., hvor småanskaffelser defineres som materielle anlægsaktiver med en anskaffelsespris på under DKK 12.900 eller med en levetid på under 3 år.

**Finansielle indtægter og omkostninger:**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelse og fradrag under acontoskatteordningen. Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Selskabsskat af årets resultat:**

Selskabsskat af årets resultat sammensætter sig af den aktuelle skat, der skal betales vedrørende årets skattepligtige indkomst samt forskydning i udskudt skat, dog således at der i resultatopgørelsen indregnes den del, der kan henføres til årets resultat, mens der direkte på egenkapitalen indregnes den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Betalbar skat på 22% beregnes med udgangspunkt i årets resultat før skat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger. Selskabet indgår i acontoskatteordningen.

Udskudt skat hensættes med 22% af alle midlertidige forskelle mellem det regnskabsmæssige og skattemæssige resultat, såsom eksempelvis skattemæssige henlæggelser samt forskelle mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier af anlægsaktiver m.v.

**Sambeskatning:**

Selskabet er omfattet af reglerne om tvungen sambeskatning af danske koncernvirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses indkomster. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter til de danske skattemyndigheder.

**Balance**

Balancen opstilles i kontoform.

**Finansielle anlægsaktiver:**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

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 anskaffelsessværdien.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0, 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 den tilknyttede virksomheds underbalance.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger ved salg eller afviklingen. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.



Andre værdipapirer og kapitalandele:

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under finansielle anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og ejerbeviser, der måles til dagsværdi på balancedagen ved brug af børskursen.

Såvel realiserede som urealiserede kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Omsætningsaktiver:

Tilgodehavender:

Tilgodehavender, indregnet under omsætningsaktiver, måles sædvanligvis til nominel værdi. Der foretages individuel vurdering af debitorernes soliditet, og til imødegåelse af forventede tab foretages nedskrivning til nettorealiseringsværdien, hvor dette skønnes påkrævet.

Likvide beholdninger:

Likvide beholdninger indeholder kontant beholdning og bankindestående.

Gældsforpligtelser:

Gældsforpligtelser under kortfristede og langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende måles gældsforpligtelserne til amortiseret kostpris. For korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser svarer det normalt til den nominelle værdi.

Udskudt skat / udskudt skatteaktiv:

Der er ikke afsat udskudt skat på selskabets kapitalandele i ikke børsnoterede virksomheder, idet gevinst og tab på ikke børsnoterede virksomheder ikke påvirker den skattepligtige indkomst.

Forslag til udbytte for regnskabsåret:

Udbytte, der forventes udloddet for året, vises som en særskilt post under kortfristede gældsforpligtelser.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter samt ændring i driftskapitalen.

Herudover reguleres for pengestrømme fra investeringer, som omfatter køb og salg af anlægsaktiver samt for pengestrømme fra finansiering, som omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld. Endvidere reguleres for det i regnskabsåret betalte udbytte vedrørende foregående år.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet).

### **Anvendt regnskabspraksis i tilknyttede virksomheder**

Det skal oplyses, at der anvendes samme regnskabsprincipper for tilknyttede virksomheder, som optages til den regnskabsmæssige indre værdi.

Der skal således ikke her oplyses om supplerende regnskabsprincipper.

## Nøgletal

De i ledelsesberetningen anførte begreber og nøgletal er beregnet således:

Nulpunktsomsætning	=	(Kapacitetsomk. og Finansielle poster) x 100 / Dækningsgrad
Afkastningsgrad	=	(Resultat før finansielle poster + Finansielle indtægter) x 100 / Gennemsnitlige samlede aktiver
Egenkapitalforrentning	=	Resultat før skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Soliditetsgrad	=	Egenkapital ultimo x 100 / Balancesum ultimo
Likviditetsgrad	=	Omsætningsaktiver x 100 / Kortfristede gældsforpligtelser

## Beskrivelse af nøgletallenes informationsværdi

### Rentabilitet og Indtjeningsevne

Nulpunktsomsætning	Nulpunktsomsætningen viser, hvor stor årets omsætning som minimum skal være, for at give et resultat på nul.
Afkastningsgrad	Afkastningsgraden er den rente, som virksomheden opnår på sine samlede aktiver. Afkastningsgraden skal være så stor som muligt. Et naturligt niveau vil være 5-15 %.
Egenkapitalforrentning	Egenkapitalforrentningen udtrykker den rente, som ejeren af virksomheden opnår ved at have investeret sine penge i virksomheden. Egenkapitalforrentningen skal give et højere afkast, end der ville kunne være opnået ved at investere pengene i et alternativ med samme niveau af risiko, f.eks. i obligationer og aktier. Egenkapitalforrentningen skal være så høj som muligt. Et naturligt niveau vil være 10-20 %.  Egenkapitalforrentning kan også beregnes som summen af afkastningsgrad og fortjeneste på gæld, hvor fortjeneste på gæld fremkommer ved at gange rentemarginal med gearing.

### Likviditet og Soliditet

Soliditetsgrad	Soliditetsgraden, der er et mål for finansiel risiko, beskriver i procent, hvor meget egenkapitalen udgør af selskabets samlede balance. Jo mere virksomheden har belånt sine værdier, desto lavere er soliditetsgraden. En høj soliditetsgrad udtrykker derimod, at selskabet har en god økonomisk styrke til at imødegå tab. Soliditetsgraden indgår i vurderingen af virksomhedens kreditværdighed. Soliditetsgraden bør dog tolkes med varsomhed, idet tallet kan afhænge af den anvendte regnskabspraksis. Et naturligt niveau vil være 20-40 %.
Likviditetsgrad	Likviditetsgraden udtrykker virksomhedens evne til at opfylde sine kortsigtede gældsforpligtelser. Likviditetsgraden skal minimum udgøre 100 % for at opfylde sine kortsigtede gældsforpligtelser.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Peter Balstrup Hansen

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-956336102402

IP: 2.109.183.212

02-09-2016 kl. 07:15:44 UTC

NEM ID 

## Lars Harder

registreret revisor

På vegne af: GRANT THORNTON,STATSAUTORISERET

REVISIONSPARTNERSELSKAB

Serienummer: CVR:34209936-RID:74125899

IP: 176.23.76.95

02-09-2016 kl. 07:43:23 UTC

NEM ID 

## Bo Lysen

statsautoriseret revisor

På vegne af: GRANT THORNTON,STATSAUTORISERET

REVISIONSPARTNERSELSKAB

Serienummer: CVR:34209936-RID:61528390

IP: 87.60.113.99

04-09-2016 kl. 16:01:06 UTC

NEM ID 

## Peter Balstrup Hansen

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-956336102402

IP: 77.66.63.49

05-09-2016 kl. 08:05:42 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: BPEEF-JAGAE-5NFEM-FGDCQ-EY6MH-CTFX0

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>