

## Cafu V ApS

Torvet 1a  
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 30 24 63 73

---

### Årsrapport for regnskabsåret 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 1. juli 2016

---

Jon Søberg  
dirigent

# Indholdsfortegnelse

|  | <b>Side</b> |
|--|-------------|
| <b>Påtegninger</b>                               |             |
| Ledelsespåtegning.....                           | 2           |
| Den uafhængige revisors erklæringer.....         | 3-4         |
| <br>   |             |
| Selskabsoplysninger.....                         | 5           |
| Ledelsesberetning.....                           | 6           |
| <br>   |             |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b> |             |
| Resultatopgørelse.....                           | 7           |
| Balance.....                                     | 8-9         |
| Noter.....                                       | 10-11       |
| Anvendt regnskabspraksis.....                    | 12-16       |

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapport for 1. januar - 31. december 2015 for Cafu V ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er direktionens opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 1. juli 2016

## Direktion

Jon Søberg

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Cafu V ApS

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Cafu V ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter årsregnskabsloven, og afgivet udtalelse herom.

### 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 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 med forbehold.

### Forbehold

#### *Grundlag for konklusion med forbehold*

Andre tilgodehavender er i balancen indregnet med tkr. 52.499. Efter vores opfattelse burde posten nedskrives med mindst tkr. 7.671 til tkr. 44.828, idet der pt. ikke er indikationer på, at disse tilgodehavender har en værdi på kurs 100. En nedskrivning vil reducere årets resultat med tkr. 5.983, aktiver med tkr. 7.671, egenkapital tkr. 5.983, og skat med tkr. 1.688.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og den 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

Ledelsen 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.

Silkeborg, den 1. juli 2016

**REVISORERNE HOSTRUPHUS**

**Godkendt Revisionsaktieselskab**

CVR-nr. 20 56 04 95

Martin Husted, cand.merc.  
registreret revisor, FSR

# Selskabsoplysninger

|                              |   |
|------------------------------|---|
| <b>Selskabet</b>             | Cafu V ApS<br>Torvet 1a<br>8600 Silkeborg<br><br>CVR-nr.: 30 24 63 73<br>Stiftet: 31. december 2006<br>Hjemstedskommune: Silkeborg<br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| <b>Direktion</b>             | Jon Søberg  |
| <b>Datterselskaber</b>       | Cafu Holding ApS, Silkeborg (100%)<br>Hørning Storparcel 2B ApS, Silkeborg (100%)<br>Cafu III ApS, Silkeborg (66,6%)<br>Cafu IV ApS, Silkeborg (66,6%)                      |
| <b>Associerede selskaber</b> | ARK-DES A/S, Silkeborg (33,33%)   |
| <b>Revision</b>              | Revisorerne Hostruphus<br>Godkendt Revisionsaktieselskab<br>Hostrupsgade 41<br>8600 Silkeborg   |
| <b>Pengeinstitut</b>         | Danske Bank<br>Vestergade 3<br>8600 Silkeborg   |

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter er i lighed med tidligere år udvikling, salg og opførelse af boliger.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet anses af ledelsen for at være nogenlunde tilfredsstillende, henset til at der har været forsinkelser i produktionen, hvilket har gjort at man ikke har nået at afleverer det antal boliger som var målet i regnskabsåret.

Regnskabet er også præget af at der må hensættes kr. 870.000,- til tab på Eco Byg, et tilgodehavende som hidrører fra 2013 og 2014.

De relativt store mellemregningskonti (andre tilgodehavender) i relation til andre selskaber i koncernen, vedrører periodiseringer fra byggearbejder, gennemført af selskabet for de øvrige selskaber, og disse mellemregningskonti er i det væsentlige nedbragt efterhånden som boligerne er afleveret.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentlig vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling på statustidspunktet.

## Den forventede udvikling

Fremadrettet er driften flyttet over i det nye Casa Futura, tidligere Cafu II, og formålet med dette er at etablere en mere forenklet selskabskonstruktion bestående af Cafu V, Casa Futura og Cafu Holding som holdingselskab, således at mellemregningskonti på tværs af selskaberne i fremtiden kan undgås.

I koncernen som sådan forventes et resultat for 2016 på mellem kr. 10.000.000,- og kr. 15.000.000,-, ordrebeholdningen er til stede til at gennemføre resultat, spørgsmålet er imidlertid om leverandører og entreprenører kan følge med i produktionen.

Likviditeten forbedres som planlagt hen over året, men er præget af forsinkelser fra især søkkelentreprenøren i Allerød.

# Resultatopgørelse

| Note | <u>2015</u>  | <u>2014</u>       |
|------|--|-------------------|
|      | kr.  | kr.               |
|      | 8.675.621  | -699              |
|      | <b>BRUTTOFORTJENESTE</b>                               |                   |
| 1    | -5.254.714   | -3.510.563        |
|      | <u>3.420.906</u>                                       | <u>-3.511.261</u> |
|      | <b>INDTJENINGSBIDRAG</b>                               |                   |
|      | -581.122   | -639.784          |
|      | <u>2.839.784</u>                                       | <u>-4.151.046</u> |
|      | <b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>                        |                   |
| 2    | 3.346.922  | -1.078.958        |
| 3    | 4.170.453  | 779.047           |
| 4    | -2.598.418   | -1.902.274        |
|      | <u>7.758.740</u>                                       | <u>-6.353.230</u> |
|      | <b>ÅRETS RESULTAT FØR SKAT</b>                         |                   |
|      | -110.313   | 762.351           |
|      | <u>7.648.427</u>                                       | <u>-5.590.879</u> |
|      | <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                  |                   |
|      | <b>Forslag til resultatdisponering:</b>                |                   |
|      | 0  | -740.142          |
|      | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |                   |
|      | 7.648.427  | -4.850.737        |
|      | Overført resultat                                      |                   |
|      | <u>7.648.427</u>                                       | <u>-5.590.879</u> |
|      | <b>Disponeret i alt</b>                                |                   |



# Balance

| Note  | <u>2015</u>               | <u>2014</u>              |
|---|---------------------------|--------------------------|
|   | kr.                       | kr.                      |
| <b>AKTIVER</b>                              |                           |                          |
| Udviklingsprojekter                         | 3.500.000                 | 4.000.000                |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>           | <u>3.500.000</u>          | <u>4.000.000</u>         |
| Grunde og bygninger                         | 0                         | 2.514.627                |
| Driftsmateriel og inventar                  | 405.458                   | 205.574                  |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>             | <u>405.458</u>            | <u>2.720.201</u>         |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder    | 11.145.376                | 3.368.555                |
| Andre værdipapirer og kapitalandele         | 114.531                   | 4.869.072                |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>            | <u>11.259.907</u>         | <u>8.237.627</u>         |
| <b>ANLÆGSAKTIVER</b>                        | <u>15.165.365</u>         | <u>14.957.828</u>        |
| <b>Varebeholdninger</b>                     | <u>26.205.760</u>         | <u>8.186.659</u>         |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 705.547                   | 24.650.624               |
| Igangværende arbejder for fremmed regning   | 1.000.934                 | 2.759.410                |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder | 2.625.934                 | 0                        |
| Andre tilgodehavender                       | 52.498.820                | 24.114.544               |
| Periodeafgrænsningsposter                   | 1.275.328                 | 545.000                  |
| <b>Tilgodehavender</b>                      | <u>58.106.565</u>         | <u>52.069.578</u>        |
| <b>Likvide beholdninger</b>                 | <u>3.583.224</u>          | <u>13.704.344</u>        |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>                    | <u>87.895.548</u>         | <u>73.960.581</u>        |
| <b>AKTIVER</b>                              | <u><u>103.060.913</u></u> | <u><u>88.918.409</u></u> |

# Balance

| Note  | <u>2015</u>        | <u>2014</u>       |
|---|--------------------|-------------------|
|   | kr.                | kr.               |
| <b>PASSIVER</b>                                 |                    |                   |
| Aktiekapital                                    | 500.000            | 500.000           |
| Overført resultat                               | 14.593.540         | 7.541.221         |
| 5 <b>EGENKAPITAL</b>                            | <u>15.093.540</u>  | <u>8.041.221</u>  |
| Hensættelser til udskudt skat                   | 505.408            | 395.095           |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>                   | <u>505.408</u>     | <u>395.095</u>    |
| Gæld til realkreditinstitutter                  | 0                  | 2.015.042         |
| Gæld til kreditinstitutter i øvrigt             | 5.500.000          | 5.500.000         |
| Anden langfristet gæld                          | 0                  | 3.619.500         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>          | <u>5.500.000</u>   | <u>11.134.542</u> |
| Kortfristet gæld til kreditinstitutter i øvrigt | 14.387.427         | 5.393.178         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser        | 45.899.590         | 23.092.810        |
| Gæld til tilknyttede virksomheder               | 8.768.443          | 713.584           |
| Skyldig selskabsskat                            | 144.397            | 144.397           |
| Anden gæld                                      | 12.366.108         | 21.553.581        |
| Periodeafgrænsningsposter                       | 396.000            | 18.450.000        |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>          | <u>81.961.965</u>  | <u>69.347.550</u> |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSER</b>                       | <u>87.461.965</u>  | <u>80.482.093</u> |
| <b>PASSIVER</b>                                 | <u>103.060.913</u> | <u>88.918.409</u> |
| 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser         |                    |                   |
| 7 Eventualforpligtelser                         |                    |                   |
| 8 Nærtstående parter                            |                    |                   |

# Noter

| Note   | 2015<br>kr.       | 2014<br>kr.       |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>1 Personalemkostninger</b>                                  |                   |                   |
| Lønninger  | 4.809.217         | 6.131.621         |
| Pensioner  | 96.621            | 20.435            |
| Andre udgifter til social sikring                              | 112.708           | 115.838           |
| Øvrige personaleomkostninger                                   | 236.168           | -2.757.331        |
|  | <u>5.254.714</u>  | <u>3.510.563</u>  |
| <b>2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                   |                   |
| Resultat af Time Group   | -0                | -1.078.958        |
| Resultat af Hørning Storparcel 2B                              | 472.404           | 0                 |
| Resultat af Cafu Holding                                       | 2.257.588         | 0                 |
| Resultat af Cafu III   | 616.930           | 0                 |
|  | <u>3.346.922</u>  | <u>-1.078.958</u> |
| <b>3 Finansielle indtægter</b>                                 |                   |                   |
| Andre finansielle indtægter                                    | 4.170.453         | 779.047           |
|  | <u>4.170.453</u>  | <u>779.047</u>    |
| <b>4 Finansielle omkostninger</b>                              |                   |                   |
| Andre finansielle omkostninger                                 | 2.598.418         | 1.902.274         |
|  | <u>2.598.418</u>  | <u>1.902.274</u>  |
| <b>5 Egenkapital</b>   |                   |                   |
| <i>Aktiekapital</i>  |                   |                   |
| Selskabskapital  | 500.000           | 500.000           |
|  | <u>500.000</u>    | <u>500.000</u>    |
| <i>Overført resultat</i>                                       |                   |                   |
| Overførsel tidligere år  | 7.541.221         | 12.391.959        |
| Regulering primo gæld Lille Søgade                             | 288.539           | 0                 |
| Regulering egenkapital primo                                   | -884.648          | 0                 |
| Overført årets resultat  | 7.648.427         | -4.850.737        |
|  | <u>14.593.540</u> | <u>7.541.221</u>  |

## 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er ejerpantebrev med sikkerhed i grunde og bygninger(varebeholdninger), hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør tkr. 26.206.

Sekundær pant i transport (Handelsbanken parallelt med vækstfonden).

# Noter

| Note   | <u>2015</u><br>kr. | <u>2014</u><br>kr. |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>7 Eventualforpligtelser</b>   |                    |                    |
| Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. |                    |                    |
| <b>8 Nærtstående parter</b>  |                    |                    |
|  | <b>Grundlag</b>    |                    |
| <b>Bestemmende indflydelse</b>   |                    |                    |
| Jon Søberg, Lille Søgade, 8600 Silkeborg   |                    | Hovedaktionær      |
| <b>Øvrige nærtstående parter</b>   |                    |                    |
| Jon Søberg   |                    | Direktør           |
| <b>Ejerforhold</b>   |                    |                    |
| Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:   |                    |                    |
| Jon Søberg, Lille Søgade, 8600 Silkeborg   |                    |                    |

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 eksisterer på balancedagen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage, samt sociale omkostninger og pension m.v. til selskabets personale. I posten er fratrukket eventuelle modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

# Anvendt regnskabspraksis

## Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste omfatter nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger. Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører selskabets primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, administrationsomkostninger og salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere eventuelle nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

## Finansielle poster

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

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

## Skat af årets resultat

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.

Moderselskabet og de danske koncernselskaber er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter m.v. til de danske skattemyndigheder.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare - hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet - indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

# Anvendt regnskabspraksis

## Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

|                          | <b>Brugstid</b> | <b>Restværdi</b> |
|--------------------------|-----------------|------------------|
| Bygninger                | 50 år           | 0 %              |
| Driftsmidler og inventar | 3-5 år          | 0 %              |

Aktiver med en kostpris under den skattemæssige grænse for udgiftsførsel af småaktiver omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (badwill).

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultatet for året med fradrag af afskrivninger af goodwill under posten "Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder".

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til ejerselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0. Har modervirksomheden et tilgodehavende hos den pågældende virksomhed, nedskrives tilgodehavendet med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, idet omfang der er en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

# Anvendt regnskabspraksis

## Andre værdipapirer og kapitalandele

Finansielle anlægsaktiver måles til amortiseret kostpris, dog måles børsnoterede aktier til dagsværdi.

## Varebeholdninger

Grunde og bygninger, som ikke anses for at være til vedvarende eje eller brug samt byggeprojekter for egen regning, opføres under omsætningsaktiver og måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. I anskaffelsessummen indgår direkte produktionsomkostninger i byggeperioden.

Nettorealiseringsværdien for ejendomme vurderes af selskabet på grundlag af markedets afkastkrav, grunde og bygningers placering, forventet afkast og vedligeholdelsesstand.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

## Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender og gældsforpligtelser afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdi med fradrag af foretagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskab- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Den udskudte 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.



# Anvendt regnskabspraksis

## **Skyldig skat og udskudt skat (fortsat)**

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

## **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

# 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.”

## Martin Husted

registreret revisor

På vegne af: Revisorerne Hostruphus

Serienummer: CVR:20560495-RID:1164618841093

IP: 152.115.86.124

01-07-2016 kl. 12:47:34 UTC

NEM ID 

## Jon Søberg

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-873352655951

IP: 89.249.12.106

01-07-2016 kl. 13:22:11 UTC

NEM ID 

## Jon Søberg

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-873352655951

IP: 89.249.12.106

01-07-2016 kl. 13:22:11 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: J7EPJ-NNC64-AETKO-XLW3J-SVVJ6-IAEE4

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 tidsstemplet 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](mailto: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>