

KR-Kurs ApS

Gribskovvej 2, 2100 København Ø
CVR-nr. 31 15 57 97

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 09.05.16

Kenneth Ramstrup
Dirigent

| | |
|-------------------------------------|---------|
| Selskabsoplysninger m.v. | 3 |
| Ledespåtegning | 4 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 5 - 6 |
| Ledelsesberetning | 7 |
| Resultatopgørelse | 8 |
| Balance | 9 - 10 |
| Anvendt regnskabspraksis | 11 - 14 |
| Noter | 15 - 19 |

Selskabet

KR-Kurs ApS
c/o Beierholm
Gribskovvej 2
2100 København Ø
Hjemsted: København
CVR-nr.: 31 15 57 97

Bestyrelse

Kenneth Ramstrup, medlem
Bente Schick Ramstrup
Camilla Ramstrup
Martin Ramstrup

Direktion

Kenneth Ramstrup

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for KR-Kurs ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. maj 2016

Direktionen

Kenneth Ramstrup

Bestyrelsen

Kenneth Ramstrup

Bente Schick Ramstrup
Formand

Camilla Ramstrup

Martin Ramstrup

Til kapitalejeren i KR-Kurs ApS**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for KR-Kurs ApS for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis 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 for 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.

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. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 3. maj 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Bjarne Henrichsen
Statsaut. revisor

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at besidde kapitalandele i andre selskaber samt hermed beslægtet virksomhed.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK -4.535.144 mod DKK 44.734.112 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 389.366.924.

Ledelsen finder årets resultat mindre tilfredsstillende, men dog i overensstemmelse med ledelsens seneste forventninger. Årets resultat er væsentligt negativt påvirket af nedskrivning af kapitalandele.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Selskabets forventede udvikling

Der forventes et tilfredsstillende positivt resultat for 2016.

| Note | 2015 DKK | 2014 DKK |
|--|-------------------|-------------------|
| Andre driftsindtægter | 0 | 60.000 |
| Andre eksterne omkostninger | -987.535 | -807.763 |
| Bruttotab | -987.535 | -747.763 |
| 1 Personaleomkostninger | -800.000 | 0 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 5.982.452 | 5.800.945 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | -12.034.016 | -4.634.411 |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehaver, der er anlægsaktiver | 6.249 | 0 |
| Andre finansielle indtægter | 10.050.425 | 67.359.075 |
| 2 Andre finansielle omkostninger | -8.865.242 | -8.847.108 |
| Finansielle poster i alt | -4.860.132 | 59.678.501 |
| Resultat før skat | -6.647.667 | 58.930.738 |
| 3 Skat af årets resultat | 2.112.523 | -14.196.626 |
| Årets resultat | -4.535.144 | 44.734.112 |
| Forslag til resultatdisponering | | |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 148.436 | -4.133.683 |
| Overført resultat | -4.683.580 | 48.867.795 |
| I alt | -4.535.144 | 44.734.112 |

| AKTIVER | | 31.12.15 | 31.12.14 |
|--|--|--------------------|--------------------|
| Note | | DKK | DKK |
| 4 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 197.570.855 | 191.588.403 |
| 5 | Kapitalandele i associerede virksomheder | 3.825.241 | 0 |
| 6 | Andre værdipapirer og kapitalandele | 5.439.192 | 0 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt | | 206.835.288 | 191.588.403 |
| Anlægsaktiver i alt | | 206.835.288 | 191.588.403 |
| | Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 0 | 4.696.049 |
| | Udskudt skatteaktiv | 1.200.000 | 0 |
| | Tilgodehavende selskabsskat | 4.096.358 | 6.354.063 |
| | Andre tilgodehavender | 306.422.125 | 3.622.547 |
| 7 | Tilgodehavender i alt | 311.718.483 | 14.672.659 |
| | Andre værdipapirer og kapitalandele | 86.693.085 | 314.267.886 |
| Værdipapirer og kapitalandele i alt | | 86.693.085 | 314.267.886 |
| Likvide beholdninger | | 8.858.156 | 76.209.707 |
| Omsætningsaktiver i alt | | 407.269.724 | 405.150.252 |
| Aktiver i alt | | 614.105.012 | 596.738.655 |

| PASSIVER | | 31.12.15 | 31.12.14 |
|-----------------|--|--------------------|--------------------|
| Note | | DKK | DKK |
| | Selskabskapital | 27.000.000 | 27.000.000 |
| | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 9.500.540 | 9.352.104 |
| | Overført resultat | 352.866.384 | 357.549.964 |
| 8 | Egenkapital i alt | 389.366.924 | 393.902.068 |
| | Andre hensatte forpligtelser | 6.200.000 | 0 |
| | Hensatte forpligtelser i alt | 6.200.000 | 0 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 100.000 | 85.000 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 199.382.355 | 193.428.931 |
| | Anden gæld | 19.055.733 | 9.322.656 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 218.538.088 | 202.836.587 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 218.538.088 | 202.836.587 |
| | Passiver i alt | 614.105.012 | 596.738.655 |

9 Eventualforpligtelser

10 Sikkerhedsstillelser

11 Nærtstående parter

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 valgt at undlade at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

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

RESULTATOPGØRELSE

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter bestyrelseshonora samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til administration.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Skatter

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE

Finansielle anlægsaktiver

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

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Tilgodehavender

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

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

| | 2015 | 2014 |
|--|------|------|
| | DKK | DKK |

1. Personalemkostninger

| | | |
|-----------|---------|---|
| Lønninger | 800.000 | 0 |
| I alt | 800.000 | 0 |

I personaleomkostninger indgår følgende:

| | | |
|-------------------------|---------|---|
| Vederlag til bestyrelse | 800.000 | 0 |
|-------------------------|---------|---|

2. Andre finansielle omkostninger

| | | |
|---|-----------|-----------|
| Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder | 7.835.833 | 7.888.888 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 1.003.033 | 955.748 |
| Valutakursreguleringer | 26.376 | 2.472 |
| I alt | 8.865.242 | 8.847.108 |

3. Skatter

| | | |
|----------------------------------|------------|------------|
| Årets aktuelle skat | -912.523 | 9.192.524 |
| Årets udskudte skat | -1.200.000 | 5.004.077 |
| Regulering af tidligere års skat | 0 | 25 |
| I alt | -2.112.523 | 14.196.626 |

| | |
|----------|----------|
| 31.12.15 | 31.12.14 |
| DKK | DKK |

4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

| | | |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Kostpris pr. 31.12.14 | 172.301.671 | 172.301.671 |
| Kostpris pr. 31.12.15 | 172.301.671 | 172.301.671 |
| Opskrivninger pr. 31.12.14 | 19.286.732 | 13.485.787 |
| Årets resultat | 5.982.452 | 5.800.945 |
| Opskrivninger pr. 31.12.15 | 25.269.184 | 19.286.732 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 197.570.855 | 191.588.403 |

Tilknyttede virksomheder

| | |
|--------------------------|-----------|
| Navn | Ejerandel |
| KR-kurs 2 ApS, København | 100% |

| | |
|----------|----------|
| 31.12.15 | 31.12.14 |
| DKK | DKK |

5. Kapitalandele i associerede virksomheder

| | | |
|------------------------------------|-------------|------------|
| Kostpris pr. 31.12.14 | 9.934.628 | 9.934.628 |
| Tilgang i året | 9.659.257 | 0 |
| Kostpris pr. 31.12.15 | 19.593.885 | 9.934.628 |
| Nedskrivninger pr. 31.12.14 | -9.934.628 | -5.300.217 |
| Nedskrivninger i året | -5.834.016 | -4.634.411 |
| Nedskrivninger pr. 31.12.15 | -15.768.644 | -9.934.628 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 3.825.241 | 0 |

Associerede virksomheder

| Navn | Ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|------------------------------|-----------|-------------|----------------|
| PowerBrands A/S, Malling | 24% | -43.163.032 | -30.262.882 |
| Jena Trading ApS, Kalundborg | 20% | 4.646.382 | -215.593 |

6. Andre værdipapirer og kapitalandele

| Beløb i DKK | Andre værdipa- pirer og kapital- andele |
|--|---|
| Kostpris pr. 31.12.14 | 85.000 |
| Tilgang i året | 5.432.943 |
| Kostpris pr. 31.12.15 | 5.517.943 |
| Nedskrivninger pr. 31.12.14 | 85.000 |
| Tilbageførsel af nedskrivninger vedr. tidligere år | -6.249 |
| Nedskrivninger pr. 31.12.15 | 78.751 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 5.439.192 |

7. Tilgodehavender

| | | |
|---|-------------|---|
| Tilgodehavender til forfald senere end 1 år | 306.159.151 | 0 |
|---|-------------|---|

8. Egenkapital

| Beløb i DKK | Selskabs- kapital | Reserve for net- toopskrivning efter indre værdi | Overført resultat |
|---|----------------------|---|----------------------|
| <i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i> | | | |
| Saldo pr. 01.01.14 | 27.000.000 | 13.485.787 | 308.682.169 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | -4.133.683 | 48.867.795 |
| Saldo pr. 31.12.14 | 27.000.000 | 9.352.104 | 357.549.964 |
| <i>Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15</i> | | | |
| Saldo pr. 01.01.15 | 27.000.000 | 9.352.104 | 357.549.964 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | 148.436 | -4.683.580 |
| Saldo pr. 31.12.15 | 27.000.000 | 9.500.540 | 352.866.384 |

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

9. Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Udlånsforpligtelse udgør pr. 31/12 2015 t.DKK 5.674.

Selskabet har i regnskabsåret foretagets indskud i K/S på t.DKK 261. Selskabet har forpligtet sig til i alt at indskyde t.DKK 2.650.

10. Sikkerhedsstillelser

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed er pantsat.

11. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Kenneth Ramstrup, Rødovre

Anpartshaver
