

**Familien Skak Holding ApS**  
**CVR-nr. 31278287**  
**Høgevej 3**  
**3400 Hillerød**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 12.05.2016

**Dirigent**

---

Navn: Anders Skak

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	9
Koncernens resultatopgørelse for 2015	19
Koncernens balance pr. 31.12.2015	20
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	22
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	23
Koncernens noter	24
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	28
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	29
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	31
Modervirksomhedens noter	32

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Familien Skak Holding ApS

Høgevej 3

3400 Hillerød

CVR-nr.: 31278287

Hjemsted: Hillerød

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Bestyrelse**

Jens Skak

Anders Skak

Sigurd Hundrup

### **Direktion**

Anders Skak

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Familien Skak Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 12.05.2016

### Direktion

Anders Skak

### Bestyrelse

Jens Skak

Anders Skak

Sigurd Hundrup

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Familien Skak Holding ApS Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Familien Skak Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i koncernregnskabet og årsregnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på oplysningerne i note 1 i koncernregnskab og årsregnskabet for Familien Skak Holding ApS, hvoraf det fremgår, at koncernens og selskabets fortsatte drift er afhængig af, at koncernens og selskabets nuværende kreditfaciliteter kan opretholdes og udvides i takt med finansieringsbehovet. Koncernen og selskabets bankforbindelse har givet tilsagn om opretholdelse og udvidelse af koncernens og selskabets kreditfaciliteter frem til 1. maj 2017 forudsat at koncernens og selskabets resultater realiseres i overensstemmelse med budget. Baseret på den seneste månedsrapport er det af ledelsen vurderet at budgetterne kan overholdes.

Uden at modificere vores konklusion gør vi endvidere opmærksom på at værdiansættelsen af koncernens investeringsejendom er behæftet med væsentlig usikkerhed jf. omtalen i koncernens note 6. Værdiansættelsen er foretaget med udgangspunkt i en diskonteret pengestrømsmodel, hvor fremtidige pengestrømme tilbagediskonteres med en af ledelsen fastsat diskonteringsfaktor.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncern-regnskabet og årsregnskabet.

København, den 12.05.2016

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Thomas Frommelt  
statsautoriseret revisor

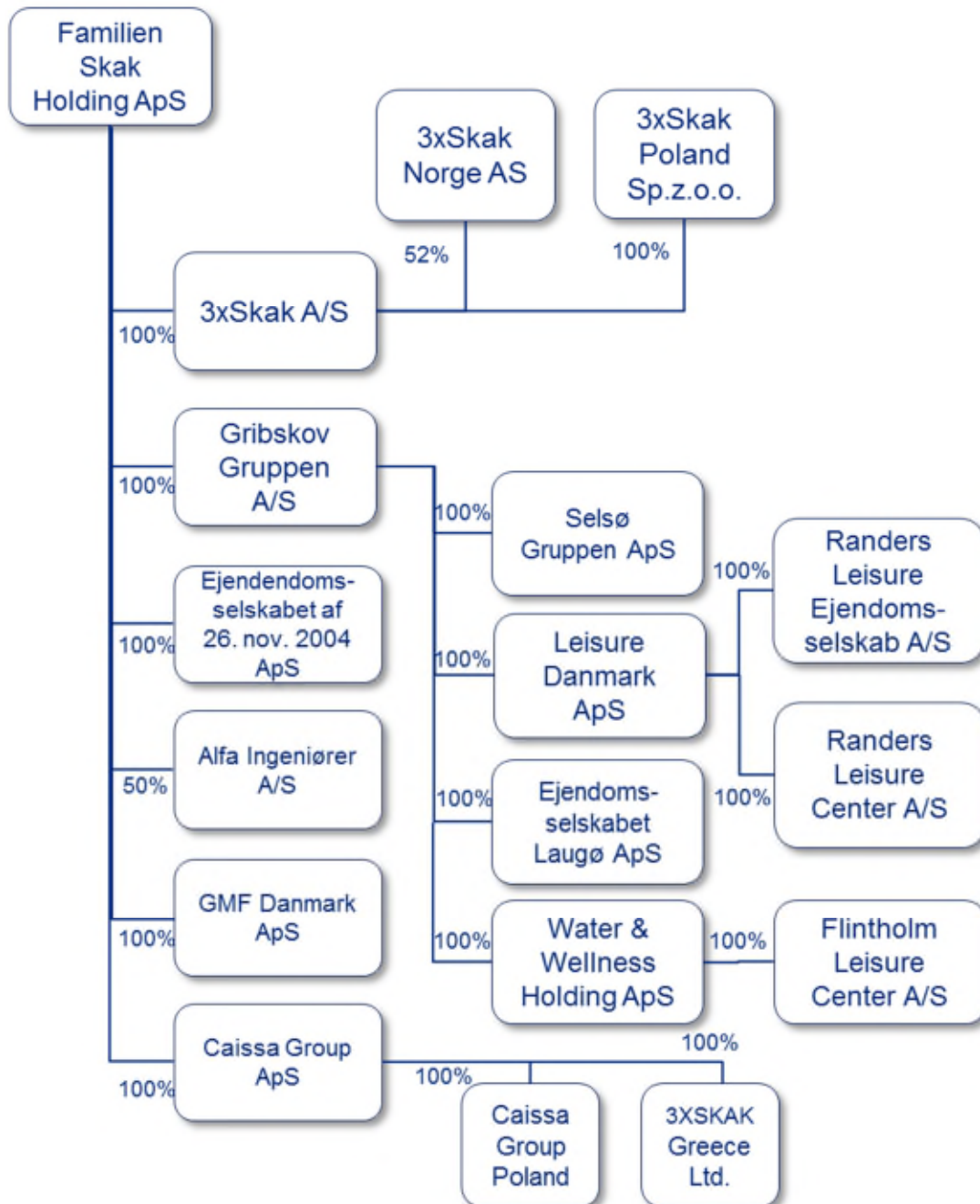
CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>	<b>2012</b> <b>t.kr.</b>	<b>2011</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	73.460	13.144	8.936	5.833	4.701
Bruttoresultat	13.725	1.358	(2.427)	1.400	(7.472)
Driftsresultat	(21.328)	(21.627)	(4.884)	(1.922)	(14.694)
Resultat af finansielle poster	(10.570)	(1.240)	(2.366)	(1.612)	(11.588)
Årets resultat	(29.708)	22.084	(3.859)	(3.522)	(26.339)
Samlede aktiver	310.407	294.884	171.327	112.457	84.895
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.890	88.054	69.602	23.492	301
Egenkapital	(78.500)	(48.332)	(71.267)	(67.736)	(62.424)
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	18,7	10,3	(27,2)	24,0	(158,9)
Nettomargin (%)	(40,4)	168,0	(43,2)	(60,4)	(560,3)
Egenkapitalens forrentning (%)	46,8	(36,9)	5,6	5,4	53,1
Soliditetsgrad (%)	(25,3)	(16,4)	(41,6)	(60,2)	(73,5)

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt





## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernens aktiviteter består primært i opførelse af kommunale byggerier som OPP-aftaler på koncernniveau, herunder salg af arkitekt- og rådgivningsydelser samt hermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har realiseret et underskud på 29.708 t.kr.

Resultatet er negativt påvirket af engangsposter fra frasalg af aktiver i Polen samt nedskrivning på ikke blivende aktiver på i alt 17.748 t.kr. Randers Svømmebad er åbnet planmæssigt primo februar 2015. Koncernen arbejder løbende med at tilpasse omkostningsstrukturen for Randers Svømmebad med henblik på at sikre et fornuftigt afkast på denne del af koncernens aktiviteter.

Koncernen har brugt væsentlige ressourcer i indeværende regnskabsår på fortsat videreudvikling af et landsdækkende OPP-koncept inden for sports- og idrætskulturen. Konceptet skal bidrage til at styrke folkesundheden i de danske kommuner, og konceptet danner grundlag for en lang række af de projekter, som der har været arbejdet med i løbet af indeværende regnskabsår. Ledelsen anser konceptet som et væsentligt og ikke ubetydeligt aktiv i forhold til koncernens fremadrettede afkastmuligheder. Aktiviteterne har krævet væsentlige ledelsesmæssige og likviditetsmæssige ressourcer.

Koncernen påbegyndte et nyt OPP-projekt omkring opførelse af et Leisure Center på Frederiksberg. Byggeriet skrider planmæssigt frem og forventes at stå færdigt i foråret 2017.

Koncernen arbejder aktivt med at vinde flere udbud inden opførelse af kommunale leisure centre og svømmebade, og det er ledelsens forventning at der vil kunne lukkes 1-2 aftaler i løbet af 2016 og 2017.

Selskabet har uændret tabt egenkapitalen, men ledelsen forventer at kunne retablere den tabte kapital, dels gennem ordinær indtjening og dels gennem hel eller delvis realisering af selskabets aktiver i udlandet.

A/S Arbejdernes Landsbank har fortsat indskudt 50 mio.kr. i ansvarlig lånekapital. Den ansvarlige lånekapital er optaget med en klausul fra långiver om, at kapitalen helt eller delvis kan konverteres til ordinær kapital.

Moderselskabet har afgivet finansielle støtteerklæringer over for koncernens datterselskaber om at stille den fornødne likviditet til rådighed indtil 1. maj 2017.

Moderselskabet har indhentet tilsagn fra A/S Arbejdernes Landsbank om en opretholdelse af nuværende kreditfaciliteter samt tilførsel af den fornødne likviditet til at realisere den budgetterede drift i 2016 samt indtil 1. maj 2017.

## Ledelsesberetning

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Dagsværdien af koncernens investeringsejendom er fastsat baseret på en beregning af de diskonterede pengestrømme. Opgørelsen tager udgangspunkt i en gennemsnitsværdi beregnet med diskonteringsrate fra 5% - 7%. Der er i lejeaftalen indgået aftale om midlertidig lejenedsættelse til og med 2017, hvorefter lejen årligt reguleres med 2%. Koncernen forsøger aktivt at afhænde ejendommen, hvorfor ejendommen på koncernniveau anses som en investeringsejendom. Opgørelsen af dagsværdi er i sin natur behæftet med væsentlig usikkerhed da små udsving i diskonteringsfaktoren kan medføre væsentlige udsving i den beregnede dagsværdi. Usikkerhedsmomentet er forsøgt delvist imødegået ved anvendelsen af en gennemsnitsværdi beregnet ud fra et spænd i diskonteringsraten som nævnt ovenfor.

### Særlige risici

#### Forretningsmæssige risici

Som følge af koncernens aktiviteter inden for arkitekt- og rådgivningsydelser samt investering i fast ejendom er koncernens eksponeret for risici relateret til ejendomsmarkedet og de konjunkturer, som er gældende indenfor denne branche.

#### Finansielle risici

Som følge af aktiviteter i Polen, Norge og Grækenland påhviler der koncernen valutarisici på disse markeder. Der påhviler koncernen renterisici som følge af bankfinansieringen af en stor andel af balancen.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Koncernen har valgt at førtidsimplementere den nye årsregnskabslovs § 38 i relation til investeringsejendomme. Som følge heraf har koncernen ændret regnskabspraksis for indregning af en af dens ejendomme.

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Som nævnt ovenfor har koncernen valgt at ændre regnskabspraksis for indregning af en af koncernens ejendomme, da det er ledelsens opfattelse at dette vil bidrage til koncern- og årsregnskabet retvisende billede.

Den samlede effekt af ændringen i regnskabspraksis på sammenligningstallene er som følger:

	Årets resultat koncern kr.	Aktiver i alt koncern kr.	Egenkapital koncern kr.
Rapporteret i 2014	(27.276.179)	294.884.580	(48.332.482)
Korrektion	49.360.114	0	0
<b>Korrigeret 2014</b>	<b>22.083.935</b>	<b>294.884.580</b>	<b>(48.332.482)</b>

	Årets resultat moderselskab kr.	Aktiver i alt moderselskab kr.	Egenkapital moderselskab kr.
Rapporteret i 2014	(27.276.179)	24.337.075	(97.692.596)
Korrektion	49.360.114	32.926.457	49.360.114
<b>Korrigeret 2014</b>	<b>22.083.935</b>	<b>57.263.532</b>	<b>(48.332.482)</b>

Ændringen i moderselskabets regnskab kan henføres til tilbageførsel af tidligere elimineret intern avance, som følge af at koncernen nu måler ejendommen til dagsværdi. Ændringen i koncernregnskabet kan henføres til resultatførsel af opskrivningen af ejendommen i 2014, der i årsregnskabet for 2014 blev ført over egenkapitalen.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

## Anvendt regnskabspraksis

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

## Anvendt regnskabspraksis

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

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 (produktionsmetoden).

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

## Anvendt regnskabspraksis

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte dattervirksomheder.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

## Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte associerede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balance

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Indirekte omkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgæede timeforbrug for det enkelte aktiv.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver opskrives til evt. højere dagsværdi. Opskrivningen bindes på egenkapitalen under Reserve for opskrivninger.

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommenes købspris tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Efter første indregning måles ejendommene til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som den enkelte ejendom vil kunne sælges for til en uafhængig køber. Ejendommenes dagsværdi revurderes årligt på baggrund af beregnede kapitalværdier for de forventede pengestrømme fra de enkelte investeringsejendomme. Ved beregning af kapitalværdierne anvendes en diskonteringsfaktor, der afspejler de aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme. Regnskabsårets reguleringer til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder 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, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse



## Anvendt regnskabspraksis

tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

## Anvendt regnskabspraksis

Varer under fremstilling omfatter projektbeholdning af ejendomme, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer og projektbeholdninger omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af en et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

## Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning		73.460.110	13.144
Andre driftsindtægter		15.846	177
Vareforbrug		(38.766.539)	(3.766)
Andre eksterne omkostninger		(20.390.119)	(7.868)
Ejendomsomkostninger		<u>(593.988)</u>	<u>(329)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>13.725.310</b>	<b>1.358</b>
Personaleomkostninger	2	(21.835.010)	(8.376)
Af- og nedskrivninger	3	(12.743.430)	(14.587)
Andre driftsomkostninger		<u>(475.146)</u>	<u>(22)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(21.328.276)</b>	<b>(21.627)</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		185.029	391
Andre finansielle indtægter	4	918.793	27
Andre finansielle omkostninger	5	<u>(11.673.526)</u>	<u>(1.658)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før dagsværdireguleringer og skat</b>		<b>(31.897.980)</b>	<b>(22.867)</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		<u>0</u>	<u>49.360</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>(31.897.980)</b>	<b>26.493</b>
Skat af ordinært resultat		<u>2.190.249</u>	<u>(4.409)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(29.707.731)</u></b>	<b><u>22.084</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(29.707.731)</u>	<u>22.084</u>
		<b><u>(29.707.731)</u></b>	<b><u>22.084</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		28.608.332	43.032
Investeringsejendomme		225.251.470	219.108
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.376.042	6.240
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b><u>260.235.844</u></b>	<b><u>268.380</u></b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		735.146	895
Andre tilgodehavender		85.633	229
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b><u>820.779</u></b>	<b><u>1.124</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>261.056.623</u></b>	<b><u>269.504</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		8.226	44
Varer under fremstilling		13.325.763	13.724
Fremstillede varer og handelsvarer		244.292	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>13.578.281</u></b>	<b><u>13.768</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.150.144	526
Igangværende arbejder for fremmed regning		0	408
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		142.811	195
Udskudt skat		2.181.508	0
Andre tilgodehavender		721.681	198
Periodeafgrænsningsposter		930.886	369
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>12.127.030</u></b>	<b><u>1.696</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>23.645.560</u></b>	<b><u>9.916</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>49.350.871</u></b>	<b><u>25.380</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>310.407.494</u></b>	<b><u>294.884</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125
Reserve for opskrivninger		1.469.300	1.469
Overført overskud eller underskud		(80.094.396)	(49.926)
<b>Egenkapital</b>		<b>(78.500.096)</b>	<b>(48.332)</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<b>10.441</b>	<b>10</b>
Udskudt skat		0	56
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>56</b>
Ansvarlig lånekapital	9	53.850.685	53.851
Gæld til realkreditinstitutter		123.566.137	964
Bankgæld		122.029.717	229.222
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>10</b>	<b>299.446.539</b>	<b>284.037</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	3.311.175	355
Bankgæld		32.405.267	30.595
Modtagne forudbetalinger fra kunder		34.016.271	7.962
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.225.966	14.660
Gæld til associerede virksomheder		22.736	36
Skyldig selskabsskat		1.027.668	949
Anden gæld		15.233.185	4.412
Periodeafgrænsningsposter		208.342	144
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>89.450.610</b>	<b>59.113</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>388.897.149</b>	<b>343.150</b>
<b>Passiver</b>		<b>310.407.494</b>	<b>294.884</b>
Going concern	1		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for opskrivninger kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	50.829.415	(99.285.899)	(48.331.484)
Ændring i regnskabspraksis	0	(49.360.115)	49.360.115	0
Valutakursreguleringer	0	0	(460.881)	(460.881)
Årets resultat	0	0	(29.707.731)	(29.707.731)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>1.469.300</b>	<b>(80.094.396)</b>	<b>(78.500.096)</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		(21.328.276)	(21.628)
Af- og nedskrivninger		12.743.430	14.587
Ændringer i arbejdskapital	11	<u>17.575.746</u>	<u>26.379</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>8.990.900</b>	<b>19.338</b>
Modtagne finansielle indtægter		918.793	28
Betalte finansielle omkostninger		(11.673.526)	(1.658)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>78.446</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(1.685.387)</b>	<b>17.708</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(7.890.212)	(88.054)
Salg af materielle anlægsaktiver		3.194.666	0
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		<u>345.000</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(4.350.546)</b>	<b>(88.054)</b>
Optagelse af lån		<u>18.366.642</u>	<u>77.852</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>18.366.642</b>	<b>77.852</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>12.330.709</b>	<b>7.506</b>
Likvider primo		(20.678.324)	(29.046)
Valutakursreguleringer af likvider		<u>(412.093)</u>	<u>862</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(8.759.708)</b>	<b>(20.678)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		23.645.560	9.916
Kortfristet gæld til banker		<u>(32.405.267)</u>	<u>(30.594)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(8.759.707)</b>	<b>(20.678)</b>

## Koncernens noter

### 1. Going concern

Koncernen har uændret tabt egenkapitalen, men ledelsen forventer at retablere den tabte kapital, dels gennem ordinær indtjening og dels gennem hel eller delvis realisering af selskabets aktiver i udlandet. A/S Arbejdernes Landsbank har indskudt 50 mio. kr. i ansvarlig lånekapital i 2010. Den ansvarlige lånekapital er optaget med en klausul fra långiver om, at kapitalen helt eller delvist kan konverteres til ordinær kapital. Dette vil også være en mulighed for at bringe egenkapitalforholdene i overensstemmelse med de krav, lovgivningen stiller.

Moderselskabet har afgivet finansielle støtteerklæringer over for koncernens datterselskaber om at stille den fornødne likviditet til rådighed i regnskabsåret 2016.

Moderselskabet har indhentet tilsagn fra A/S Arbejdernes Landsbank om en opretholdelse af nuværende kreditfaciliteter samt tilførsel af den fornødne likviditet til at realisere den budgetterede aktivitet i 2016, samt indtil den 1. maj 2017.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	19.995.559	8.174
Pensioner	715.703	50
Andre omkostninger til social sikring	625.198	407
Andre personaleomkostninger	498.550	302
Personaleomkostninger overført til aktiver	0	(557)
	<b>21.835.010</b>	<b>8.376</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.266.922	315
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	10.524.720	14.272
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(48.212)	0
	<b>12.743.430</b>	<b>14.587</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	61.620	10
Valutakursreguleringer	488.601	14
Øvrige finansielle indtægter	368.572	3
	<b>918.793</b>	<b>27</b>

## Koncernens noter

	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>			
Renteomkostninger i øvrigt	10.725.942	689	
Valutakursreguleringer	13.854	566	
Øvrige finansielle omkostninger	933.730	403	
	<u><b>11.673.526</b></u>	<u><b>1.658</b></u>	
	<u>Grunde og bygninger</u> <u>kr.</u>	<u>Investerings-</u> <u>ejendomme</u> <u>kr.</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u> <u>kr.</u>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	60.884.563	169.748.119	8.547.861
Tilgange	126.623	6.143.237	1.620.352
Afgange	(11.636.400)	0	(94.889)
<b>Kostpris ultimo</b>	<u><b>49.374.786</b></u>	<u><b>175.891.356</b></u>	<u><b>10.073.324</b></u>
Opskrivninger primo	1.959.068	49.360.114	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<u><b>1.959.068</b></u>	<u><b>49.360.114</b></u>	<u><b>0</b></u>
Af- og nedskrivninger primo	(19.811.612)	0	(2.307.961)
Årets nedskrivninger	(10.524.720)	0	0
Årets afskrivninger	(782.712)	0	(1.484.210)
Tilbageførsel ved afgange	8.393.522	0	94.889
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u><b>(22.725.522)</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>(3.697.282)</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u><b>28.608.332</b></u>	<u><b>225.251.470</b></u>	<u><b>6.376.042</b></u>

Dagsværdien af koncernens investeringsejendom er fastsat baseret på en beregning af de diskonterede pengestrømme. Opgørelsen tager udgangspunkt i en gennemsnitsværdi beregnet med diskonteringsrate fra 5% - 7%. Der er i lejeaftalen indgået aftale om midlertidig lejenedsættelse til og med 2017, hvorefter lejen årligt reguleres med 2%. Koncernen forsøger aktivt at afhænde ejendommen, hvorfor ejendommen på koncernniveau anses som en investeringsejendom. Opgørelsen af dagsværdi er i sin natur behæftet med væsentlig usikkerhed da små udsving i diskonteringsfaktoren kan medføre væsentlige udsving i den beregnede dagsværdi. Usikkerhedsmomentet er forsøgt delvist imødegået ved anvendelsen af en gennemsnitsværdi beregnet ud fra et spænd i diskonteringsraten som nævnt ovenfor.

## Koncernens noter

	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</b>	<b>Andre tilgo- dehavender kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	3.529.024	228.633
Afgange	0	(143.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.529.024</b>	<b>85.633</b>
Nedskrivninger primo	(2.633.907)	0
Andel af årets resultat	185.029	0
Udbytte	(345.000)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(2.793.878)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>735.146</b>	<b>85.633</b>
		<b>Ejer- andel %</b>
	<b>Hjemsted</b>	
<b>8. Associerede virksomheder</b>		
Alfa Ingeniører A/S	Hillerød	50,0
Kellerishus A/S	Helsingør	30,0

## 9. Ansvarlig lånekapital

Moderselskabet modtog i regnskabsåret 2010 50 mio. kr. i ansvarlig lånekapital fra A/S Arbejdernes Landsbank. Det ansvarlige lån er uopsigeligt fra A/S Arbejdernes Landsbanks side indtil 1. maj 2017.

Den ansvarlige lånekapital forrentes med en variabel rente på minimum 4% og med maksimalt 7% p.a. Renteomkostningerne forfalder til betaling sideløbende med hovedstolen eller forholdsmæssigt, såfremt der foretages ekstraordinære afdrag herpå. Der er ikke sket rentetilskrivning i regnskabsåret 2015.

Koncernen er forpligtet til ikke at påtage sig yderligere gældsforpligtelser fra andre finansielle kreditorer uden accept fra A/S Arbejdernes Landsbank, ligesom væsentlige, almindelige forretningskreditorer skal godkendes af A/S Arbejdernes Landsbank.

## Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2015 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
<b>10. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Ansvarlig lånekapital	0	0	53.850.685	0
Gæld til realkreditinstitutter	2.994.375	38	123.566.137	110.586.669
Bankgæld	316.800	317	122.029.717	412.854
	<u>3.311.175</u>	<u>355</u>	<u>299.446.539</u>	<u>110.999.523</u>

	2015 kr.	2014 t.kr.
<b>11. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	190.580	565
Ændring i tilgodehavender	(8.249.722)	4.300
Ændring i leverandørgæld mv.	25.634.888	21.514
	<u>17.575.746</u>	<u>26.379</u>

## 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 160.079 t.kr. i ejendomme samt ejerpantebreve nom. 800 t.kr. i driftsmidler.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 249.480 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte driftsmidler udgør 48 t.kr.

Ekstern part har ejendomsforbehold i koncernens driftsmidler med en samlet bogført værdi på 457 t.kr.

Selskabets bankforbindelse har stillet garanti på 12 mio. kr. overfor selskabets realkreditinstitut samt garanti på 55 mio. kr. overfor Kommunekredit.

Likvide beholdninger på 3.600 t.kr. er deponeret overfor en af koncernens leverandører.

Alle selskaber i koncernen kautionerer for bankgæld i øvrige koncernselskaber.

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(283.653)	(283)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(283.653)</b>	<b>(283)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(33.259.686)	18.617
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		185.029	391
Andre finansielle indtægter	2	4.038.282	3.584
Andre finansielle omkostninger	3	(207.959)	(515)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>(29.527.987)</b>	<b>21.794</b>
Skat af ordinært resultat	4	(179.744)	289
<b>Årets resultat</b>		<b>(29.707.731)</b>	<b>22.083</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		(29.707.731)	22.083
		<b>(29.707.731)</b>	<b>22.083</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		18.448.238	34.869
Kapitalandele i associerede virksomheder		735.146	895
Udskudt skat		167.844	555
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<u>19.351.228</u>	<u>36.319</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>19.351.228</u>	<u>36.319</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		26.676.763	20.844
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		30.032	28
Andre tilgodehavender		16.329	73
<b>Tilgodehavender</b>		<u>26.723.124</u>	<u>20.945</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>26.723.124</u>	<u>20.945</u>
<b>Aktiver</b>		<u>46.074.352</u>	<u>57.264</u>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	125.000	125
Overført overskud eller underskud		(78.625.094)	(48.458)
<b>Egenkapital</b>		<b>(78.500.094)</b>	<b>(48.333)</b>
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder		30.529.532	16.679
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>30.529.532</b>	<b>16.679</b>
Ansvarlig lånekapital	7	53.850.685	53.851
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>53.850.685</b>	<b>53.851</b>
Bankgæld		29.573.517	25.940
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.946	2
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.492.598	9.017
Skyldig selskabsskat		1.027.668	0
Anden gæld		94.500	108
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>40.194.229</b>	<b>35.067</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>94.044.914</b>	<b>88.918</b>
<b>Passiver</b>		<b>46.074.352</b>	<b>57.264</b>
Going concern	1		
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		



**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	(97.816.597)	(97.691.597)
Ændring i regnskabspraksis	0	49.360.115	49.360.115
Valutakursreguleringer	0	(460.881)	(460.881)
Årets resultat	0	(29.707.731)	(29.707.731)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>(78.625.094)</b>	<b>(78.500.094)</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1. Going concern

Selskabet har uændret tabt egenkapitalen, men ledelsen forventer at reetablere den tabte kapital, dels gennem ordinær indtjening og dels gennem hel eller delvis realisering af selskabets aktiver i udlandet. A/S Arbejdernes Landsbank har indskudt 50 mio. kr. i ansvarlig lånekapital i 2010. Den ansvarlige lånekapital er optaget med en klausul fra långiver om, at kapitalen helt eller delvist kan konverteres til ordinær kapital. Dette vil også være en mulighed for at bringe egenkapitalforholdene i overensstemmelse med de krav, lovgivningen stiller.

Moderselskabet har afgivet finansielle støtteerklæringer over for koncernens datterselskaber om at stille den fornødne likviditet til rådighed i regnskabsåret 2016.

Moderselskabet har indhentet tilsagn fra A/S Arbejdernes Landsbank om en opretholdelse af nuværende kreditfaciliteter samt tilførsel af den fornødne likviditet til at realisere den budgetterede aktivitet i 2016, samt indtil den 1. maj 2017.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	3.988.175	3.584
Valutakursreguleringer	40.565	0
Øvrige finansielle indtægter	9.542	0
	<b>4.038.282</b>	<b>3.584</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	145.531	383
Valutakursreguleringer	0	130
Øvrige finansielle omkostninger	62.428	2
	<b>207.959</b>	<b>515</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af ordinært resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	179.744	(289)
	<b>179.744</b>	<b>(289)</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</b>	<b>Udskudt skat kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	34.553.514	3.529.024	555.208
Afgange	0	0	(387.364)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>34.553.514</b>	<b>3.529.024</b>	<b>167.844</b>
Nedskrivninger primo	315.157	(2.633.907)	0
Valutakursreguleringer	(460.881)	0	0
Andel af årets resultat	(33.007.705)	185.029	0
Regulering interne avancer	(251.981)	0	0
Udbytte	0	(345.000)	0
Andre reguleringer	17.300.134	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(16.105.276)</b>	<b>(2.793.878)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>18.448.238</b>	<b>735.146</b>	<b>167.844</b>
	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominel værdi kr.</b>
<b>6. Virksomhedskapital</b>			
Anparter	125	1.000	125.000
	<b>125</b>		<b>125.000</b>

## 7. Ansvarlig lånekapital

Moderselskabet modtog i regnskabsåret 2010 50 mio. kr. i ansvarlig lånekapital fra A/S Arbejdernes Landsbank. Det ansvarlige lån er uopsigeligt fra A/S Arbejdernes Landsbanks side indtil 1. maj 2017.

Den ansvarlige lånekapital forrentes med en variabel rente på minimum 4% og med maksimalt 7% p.a. Renteomkostningerne forfalder til betaling sideløbende med hovedstolen eller forholdsmæssigt, såfremt der foretages ekstraordinære afdrag herpå. Der er ikke sket rentetilskrivning i regnskabsåret 2015.

Koncernen er forpligtet til ikke at påtage sig yderligere gældsforpligtelser fra andre finansielle kreditorer uden accept fra A/S Arbejdernes Landsbank, ligesom væsentlige, almindelige forretningskreditorer skal godkendes ad A/S Arbejdernes Landsbank.

## 8. Eventualforpligtelser

Selskabet kautionerer overfor datterselskabers bankgæld.

## **Modervirksomhedens noter**

Selskabet har afgivet finansielle støtteerklæringer overfor datterselskaber om finansiell støtte til fortsat drift i 2016.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## **9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for bankgæld er der stillet sikkerhed i kapitalandele i de tilknyttede virksomheder Ejendomsselskabet Laugø ApS og Gribskov Gruppen A/S.