

FREDERIK BARFOED HOLDING A/S

Nedergade 35
5000 Odense C

Årsrapport
1. januar 2015 - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den

30/05/2016

Jørn Beier
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger	3
------------------------------	---

Påtegninger

Ledelsespåtegning	4
-------------------------	---

Erklæringer

Den uafhængige revisors erklæringer	5
-------------------------------------------	---

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	7
-------------------------	---

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	8
--------------------------------	---

Resultatopgørelse	10
-------------------------	----

Balance	11
---------------	----

Egenkapitalopgørelse	13
----------------------------	----

Noter	14
-------------	----

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	FREDERIK BARFOED HOLDING A/S Nedergade 35 5000 Odense C
	CVR-nr: 31366658
	Regnskabsår: 01/01/2015 - 31/12/2015
Bankforbindelse	Jyske Bank A/S
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Rytterkasernen 21 5000 Odense C DK Danmark
	CVR-nr: 33771231
	P-enhed: 1016976276

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Frederik Barfoed Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 30/05/2016

Direktion

Frederik Barfoed

Bestyrelse

Rolf Harald Barfoed

Frederik Barfoed

Lise Barfoed

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i FREDERIK BARFOED HOLDING A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for FREDERIK BARFOED HOLDING A/S for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på oplysningerne i note 3, hvori ledelsen redegør for væsentlig usikkerhed om værdiansættelsen af skatteaktivet og den deraf afledte indregning af kapitalandele i associerede virksomheder.

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

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.

Odense, 30/05/2016

Jesper Wiinholt
statsautoriseret revisor
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR: 33771231

Brian Petersen
statsautoriseret revisor
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR: 33771231

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Selskabets eneste forretningsområde er at eje kapitalandele i Barfoed Group Holding ApS (nr. 1 til nr. 40) og Komplementarselskabet Barfoed Group ApS.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2015 udviser et overskud på t.kr. 256.685.

Balancen pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på t.kr. 90.438.

Der forventes et tilfredsstillende resultat for 2016.

Begivenheder efter regnskabs afslutning

Der er efter ledelsens skøn ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb, som væsentligt vil kunne forrykke selskabets økonomiske stilling.

Anvendt regnskabspraksis

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

Generelt

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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 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 og 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 frages selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Resultatopgørelse

Indtægter af kapitalandele fra associerede virksomheder

Disse omfatter den forholdsmæssige andel af resultatet i de enkelte selskaber efter regulering af intern avance/tab.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst samt årets regulering af udskudt skat.

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Balance

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og fradrag for koncerninterne avancer/tab og afskrivning på koncerngoodwill. Virksomheder med negativ egenkapital måles til kr. 0. Den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender. Såfremt selskabet har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance indregnes denne under posten hensatte forpligtelser.

Ændring af regnskabsmæssigt skøn

Ledelsen i associerede virksomheder har ændret regnskabsmæssigt skøn og indregnet finansielle omkostninger overfor långivere i Barfoed Group P/S, idet selskaberne forventer at skulle afregne disse. Ændringen af skønnet har reduceret årsrapportens resultat og egenkapital med tDKK 38.220. Finansielle

omkostninger i associerede virksomheder omfatter således årets hensættelse af selskabets forventede forpligtelser overfor långivere i Barfoed Group P/S.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi opgjort på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte fordringer.

Egenkapital

Udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til dagsværdien.

Resultatopgørelse 1. jan 2015 - 31. dec 2015

	Note	2015	2014
		kr.	kr.
Administrationsomkostninger		-8.000	-1.000
Bruttoresultat		-8.000	-1.000
Resultat af ordinær primær drift		-8.000	-1.000
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	256.691.000	-233.674.000	
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.000	2.000	
Ordinært resultat før skat	256.685.000	-233.673.000	
Årets resultat	256.685.000	-233.673.000	
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat	256.685.000	-233.673.000	
I alt	256.685.000	-233.673.000	

Balance 31. december 2015

Aktiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder		90.395.000	42.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	1	90.395.000	42.000
Anlægsaktiver i alt		90.395.000	42.000
Andre tilgodehavender		46.000	0
Tilgodehavender i alt		46.000	0
Omsætningsaktiver i alt		46.000	0
Aktiver i alt		90.441.000	42.000

Balance 31. december 2015

Passiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Registreret kapital mv.	2	500.000	500.000
Overført resultat		89.938.000	-166.747.000
Egenkapital i alt		90.438.000	-166.247.000
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder		0	166.286.000
Hensatte forpligtelser i alt		0	166.286.000
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		3.000	3.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		3.000	3.000
Gældsforpligtelser i alt		3.000	3.000
Passiver i alt		90.441.000	42.000

Egenkapitalopgørelse 1. jan 2015 - 31. dec 2015

	Registreret kapital mv. kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital, primo	500.000	-166.747.000	-166.247.000
Årets resultat	0	256.685.000	256.685.000
Egenkapital, ultimo	500.000	89.938.000	90.438.000

Noter

1. Finansielle anlægsaktiver i alt

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.
Kostpris	
Saldo pr. 1/1 2015	386.344.000
Tilgang i årets løb	0
Kostpris pr. 31/12 2014	386.344.000
Nedskrivninger	
Saldo pr. 1/1 2015	552.640.000
Årets tilbageførte nedskrivninger	-256.691.000
Nedskrivninger pr. 31/12 2015	295.949.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015	90.395.000

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

Navn, retsform og hjemsted	Ejerandel
Barfoed Group Holding ApS (nr. 1 til nr. 40), Odense	49,55%
Komplementarselskabet Barfoed Group ApS, Odense	50,00%

2. Registreret kapital mv.

Selskabets kapital tkr. 500 er fordelt på aktier á kr. 1 eller multipla heraf med nom. tkr. 50 A-aktier og nom. tkr. 450 B-aktier.

	kr.
Ændringer i aktiekapitalen de seneste fem regnskabsår:	
Aktiekapital 2008	46.720.000
Kapitalnedsættelse 2014	-46.220.000
Aktiekapital ultimo 2015	500.000

3. Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

Usikkerhed ved værdiansættelse af skatteaktiv i associerede virksomheder

I regnskabet er der indregnet værdi af kapitalandele i associerede virksomheder med t.kr. 90.350. Ved opgørelsen af værdien af kapitalandele er der usikkerhed knyttet til værdiansættelsen af den udskudt skatteforpligtelse i de associerede virksomheder. Usikkerheden knytter sig til såvel forventninger til de fremtidige økonomiske forhold som til opgørelsen heraf. De væsentligste usikkerheder er beskrevet nedenfor.

Skatteforpligtelsen ved værdiansættelse af kapitalandele i de associerede virksomheder udgør netto t.kr. 93.477. I værdien af kapitalandelene er indeholdt skatteaktiver relateret til urealiserede tab på Barfoed Group P/S' rentesikringsinstrumenter på t.kr. 27.247. Skatteaktiv er modregnet i skatteforpligtelsen opgjort til den værdi, det forventes udnyttet med. Det urealiserede tab på partnerselskabets renteinstrumenter kan fremføres til modregning i efterfølgende gevinster på samme renteaftaler (aftale-for-aftale).

Det indregnede skatteaktiv af rentesikringsinstrumenter vil være udnyttet inden udgangen af 2017 ved det nuværende lave renteniveau, og såfremt forventningerne om rentestigninger på sigt indtræder, vil en andel af ikke-indregnet skatteaktiv af rentesikringsinstrumenterne på t.kr. 62.433 udnyttes. Der vil i sagens natur være betydelig usikkerhed knyttet til udnyttelsen og dermed om, hvorvidt skatteaktivet af renteinstrumenter vil kunne udnyttes inden udgangen af 2017. Det er ledelsens forventning, at skatteaktivet - såfremt det ikke er fuldt ud udnyttet i 2017 - vil kunne udnyttes fuldt ud i restløbetiden af rentesikringsinstrumenterne. Det er partnerselskabets politik at fastholde rentesikringsinstrumenterne til udløb, ligesom den indgåede finansieringsaftale sikrer, at rentesikringsinstrumenterne ikke ensidigt kan kræves indfriet af modparten inden udløbet af 2017.

Partnerselskabet har ikke aktuelle planer om at frasælge ejendomme inden for de kommende år i et sådant omfang, at helt eller delvis indfrielse af rentesikringsinstrumenterne vil være nødvendigt. Det er derfor ledelsens forventning, at partnerselskabet ikke vil realisere tab på rentesikringsaftaler med deraf følgende mistet fremførselsadgang for urealiserede tab.

Skatteaktiv af underskud til fremførsel er indregnet med t.kr. 89.936 svarende til den værdi, hvormed dette forventes at kunne udnyttes over en længere årrække, idet partnerselskabet ikke har aktuelle planer om at frasælge ejendomme inden for de kommende år i et sådant omfang, at udnyttelse af skattemæssige underskud til fremførsel ikke vil være muligt med det indregnede beløb.

Baseret på ovenstående er det ledelsens vurdering, at der ved værdiansættelsen af kapitalandele i associerede virksomheder er grundlag for at indregne skatteaktiver relateret til urealiserede tab på rentesikringsaftaler på t.kr. 27.247 samt skattemæssige underskud til fremførsel på t.kr. 89.936.

4. Oplysning om eventualforpligtelser

Der er afgivet selvskyldnerkaution for prioritetsgæld t.kr. 1.528.678, gæld til andre kreditinstitutter t.kr. 575.794, bankgæld t.kr. 217.420 og negative markedsværdier t.kr. 1.266.614 i associerede virksomheder.

5. Oplysning om ejerskab

Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Frederik Barfoed, Hunderupvej 129, Odense

Filippa Sofia Thode Barfoed, Hunderupvej 129, Odense