

Lysch Holding ApS
Neptunvej 18
8960 Randers SØ
CVR-nr. 31576377

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 04.05.2016

Dirigent

Navn: Lars Kjersgaard Schacksen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	8
Koncernens resultatopgørelse for 2015	16
Koncernens balance pr. 31.12.2015	17
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	20
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	21
Koncernens noter	22
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	29
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	30
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	32
Modervirksomhedens noter	33

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Lysch Holding ApS
Neptunvej 18
8960 Randers SØ

CVR-nr.: 31576377

Hjemsted: Randers

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Direktion

Jannie Lymann Schacksen
Lars Kjersgaard Schacksen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Lysch 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.

Randers, den 04.05.2016

Direktion

Jannie Lyman Schacksen

Lars Kjersgaard Schacksen

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Lysch Holding ApS Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Lysch 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.

Den uafhængige revisors erklæring

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Aarhus, den 04.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Morten Gade Steinmetz

statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	24.310	20.092	0	0	0
Driftsresultat	8.695	6.855	0	0	0
Resultat af finansielle poster	(4.776)	(4.686)	(5.376)	(7.090)	(2.411)
Årets resultat	(2.642)	239	(2.446)	6.723	10.451
Samlede aktiver	191.118	199.540	199.581	114.994	101.747
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.379	1.798	95.042	15.168	8.227
Egenkapital	29.904	31.581	33.317	33.473	27.724
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	37	34	37	44	45
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	(8,6)	0,8	(7,3)	22,0	45,3
Soliditetsgrad (%)	15,6	15,8	16,7	29,1	27,2

Koncernen har i regnskabsår 2015 ændret resultatopgørelsen fra funktions- til artsopdelte præsentation. Hovedtallene ”bruttofortjeneste” og ”driftsresultat” er oplyst for indeværende samt sidste regnskabsår som sammenligningstal men har af hensyn til væsentlighed ikke udarbejdet hovedtallene for foregående regnskabsår.

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
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.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består i, at designe og sælge modetøj samt investering og udlejning af fast ejendom.

Moderselskabets hovedaktivitet består i investeringsvirksomhed indenfor koncernens hovedaktiviteter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat for 2015 udviser et underskud på 2.642 t.kr., hvilket ikke svarer til forventningerne udmeldt i koncernregnskabet 2014, dette skyldes primært dagsværdiregulering af investeringsejendomme på 8.200 t.kr. før skat.

Ledelsen har derudover i regnskabsåret investeret større ressourcer i udvikling af den fremtidige forretning med bl.a. åbning af butikker i Aalborg og Kolding, samt stiftelse af datterselskabet, NÜ USA Inc. Med etableringen af NÜ USA Inc., blev der også åbnet butik på Sunset Plaza, Hollywood. Etableringen anses for strategisk vigtig i forhold til opbygning af egen salgsorganisation, showroom og webshop på det amerikanske marked.

Regnskabsåret har derudover været præget af ikke ubetydelige investeringer i ændringer af koncernens salgsorganisation. Investeringerne har i 2015 påvirket resultatet negative med 1½ - 2 mio. kr.

Med en ny salgsorganisation og investering i en mobilvenlig webshop, diverse skærme og medier, anser ledelsen årets resultat som mindre tilfredsstillende.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Koncernens investeringsejendomme er indregnet til dagsværdi på baggrund af en afkastbaseret model. Det anvendte afkastkrav er forbundet med væsentlige regnskabsmæssige skøn, hvormed dagsværdien kan afvige fra ejendommens faktiske værdi.

Ledelsen har pr. 31. december 2015 anvendt en afkastsats på 5,98% (sidste år 5,4%) svarende til en dagsværdi på 108 mio.kr. Investeringsejendommens dagsværdi vil ved ændring i anvendt afkastsats på 0,25%-point i op- og nedadgående retning udgøre henholdsvis 102,4 mio.kr. og 114,5 mio.kr.

Vi henviser til anvendt regnskabspraksis og note 2 for yderligere beskrivelse heraf.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer med baggrund i et bedre indsalg og et begyndende afkast fra indeværende års investeringer og deraf positiv udvikling i såvel nettoomsætning som resultat før skat for det kommende år.

Særlige risici

Driftsrisici:

De driftsmæssige risici skønnes i al væsentlighed afgrænset til den markedsmæssige udvikling.

Ledelsesberetning

Valutarisici:

Koncernens valutarisiko vedrørende indkøb og salg afgrænses primært til udviklingen i USD og NOK.

Koncernen følger løbende udviklingen i valutakurser og overvejer i denne sammenhæng løbende, om indkøb og salg skal afdækkes ved indgåelse af valutaterminskontrakter.

Kreditrisiko:

Koncernen foretager kreditforsikring af alle væsentlige debitorer. Kreditrisikoen er derfor begrænset.

Likviditet:

Koncernen budgetter med en positiv drift og positive pengestrømme i de kommende år.

Miljømæssige forhold

Til styring af de miljømæssige forhold er der blevet udarbejdet en miljøpolitik med tilhørende målsætninger.

Denne politik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig drift og indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

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 C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er, bortset fra nedenstående, aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år med enkelte reklassifikationer.

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2015 førtidsimplementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015, hvorefter selskabet har flere hovedaktiviteter og ændret princip for indregning og måling af regnskabsposten "Investeringsjendomme".

Investeringsjendomme har tidligere været indregnet under regnskabsposten "Grunde og bygninger" og været målt til dagsværdi på balancedagen men præsenteres efter førtidsimplementeringen som "investeringsjendomme". Måling sker fortsat til dagsværdi, hvorfor ændringen ikke har beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for indeværende regnskabsår eller sammenligningstallene.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Koncernen har i regnskabsåret ændret præsentation af resultatopgørelsen fra funktionsopdelt til artsopdelt da selskabet anser denne praksis for mere retvisende for koncernens aktiviteter.

Ændringen har ingen beløbsmæssig effekt på årets resultat.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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%.

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

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og ejendomsomkostninger.

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

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

Anvendt regnskabspraksis

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 koncernens 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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, samt nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder samt nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Goodwill

Goodwill måles til kostpris med fradrag for akkumulerende af- og nedskrivninger. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, samt erhvervede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, 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 det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 til 8 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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 klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	2-8 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommens 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. Ejendommens 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 fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af 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, og betaling af udbytte.

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

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Bruttofortjeneste		24.310.450	20.092.304
Personaleomkostninger	1	(13.982.074)	(11.426.113)
Af- og nedskrivninger		<u>(1.633.369)</u>	<u>(1.810.894)</u>
Driftsresultat		8.695.007	6.855.297
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		6.468	(106.953)
Andre finansielle indtægter		539.645	843.391
Andre finansielle omkostninger		<u>(5.322.430)</u>	<u>(5.422.370)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før dagsværdireguleringer og skat		3.918.690	2.169.365
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	2	(8.200.000)	(1.700.814)
Dagsværdiregulering af finansielle forpligtelser		<u>0</u>	<u>37.800</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		(4.281.310)	506.351
Skat af ordinært resultat	3	<u>1.639.792</u>	<u>(267.677)</u>
Årets resultat		<u>(2.641.518)</u>	<u>238.674</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>(2.641.518)</u>	<u>238.674</u>
		<u>(2.641.518)</u>	<u>238.674</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Erhvervede lignende rettigheder		0	1.667
Goodwill		626.400	0
Udviklingsprojekter under udførelse		236.492	0
Immaterielle anlægsaktiver	4	<u>862.892</u>	<u>1.667</u>
Grunde og bygninger		49.885.005	50.595.592
Investeringsjendomme		108.000.000	116.000.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.137.211	1.328.742
Indretning af lejede lokaler		1.127.029	617.222
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		106.250	97.052
Materielle anlægsaktiver	5	<u>160.255.495</u>	<u>168.638.608</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Deposita		950.519	601.131
Finansielle anlægsaktiver	6	<u>950.519</u>	<u>601.131</u>
Anlægsaktiver		<u>162.068.906</u>	<u>169.241.406</u>
Fremstillede varer og handelsvarer		5.157.432	4.454.010
Forudbetalinger for varer		2.648.941	4.905.340
Varebeholdninger		<u>7.806.373</u>	<u>9.359.350</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.490.453	10.975.085
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.479.464	3.566.016
Andre tilgodehavender		934.706	1.342.212
Tilgodehavende selskabsskat		844.500	4.723
Periodeafgrænsningsposter	9	881.605	396.173
Tilgodehavender		<u>14.630.728</u>	<u>16.284.209</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		6.234	6.234
Værdipapirer og kapitalandele		<u>6.234</u>	<u>6.234</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

Likvide beholdninger	<u>6.605.652</u>	<u>4.648.669</u>
Omsætningsaktiver	<u>29.048.987</u>	<u>30.298.462</u>
Aktiver	<u><u>191.117.893</u></u>	<u><u>199.539.868</u></u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		<u>29.778.639</u>	<u>31.455.868</u>
Egenkapital		<u>29.903.639</u>	<u>31.580.868</u>
Udskudt skat		<u>1.068.000</u>	<u>2.449.306</u>
Hensatte forpligtelser		<u>1.068.000</u>	<u>2.449.306</u>
Gæld til realkreditinstitutter		93.161.882	92.694.436
Bankgæld		20.461.060	20.877.634
Deposita		<u>1.269.970</u>	<u>1.263.239</u>
Langfristede gældsforpligtelser	10	<u>114.892.912</u>	<u>114.835.309</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	689.972	1.755.617
Bankgæld		2.157.132	3.754.440
Leverandører af varer og tjenesteydelser		376.591	19.639
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		28.339.305	27.292.124
Anden gæld	11	13.690.342	14.401.676
Periodeafgrænsningsposter	12	<u>0</u>	<u>3.450.889</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>45.253.342</u>	<u>50.674.385</u>
Gældsforpligtelser		<u>160.146.254</u>	<u>165.509.694</u>
Passiver		<u>191.117.893</u>	<u>199.539.868</u>
Dattervirksomheder	7		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud el- ler underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	31.455.868	31.580.868
Valutakursreguleringer	0	(9.618)	(9.618)
Værdireguleringer	0	1.248.607	1.248.607
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(274.700)	(274.700)
Årets resultat	0	(2.641.518)	(2.641.518)
Egenkapital ultimo	125.000	29.778.639	29.903.639

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Driftsresultat		8.695.007	6.855.297
Af- og nedskrivninger		1.633.369	1.810.894
Ændringer i arbejdskapital	13	<u>1.389.975</u>	<u>(4.809.805)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		11.718.351	3.856.386
Modtagne finansielle indtægter		422.689	697.956
Betalte finansielle omkostninger		(5.311.168)	(5.422.371)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(855.277)</u>	<u>917.000</u>
Pengestrømme vedrørende drift		5.974.595	48.971
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(932.492)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.378.989)	(2.140.336)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	211.636
Køb af finansielle anlægsaktiver		(349.388)	(145.500)
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		<u>1.248.607</u>	<u>(2.615.925)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(1.412.262)	(4.690.125)
Optagelse af lån		6.731	52.363
Afdrag på lån mv.		(877.173)	(876.121)
Afdrag på leasingforpligtelser		<u>(137.600)</u>	<u>(306.311)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(1.008.042)	(1.130.069)
Ændring i likvider		3.554.291	(5.771.223)
Likvider primo		<u>900.463</u>	<u>6.671.686</u>
Likvider ultimo		4.454.754	900.463
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		6.605.652	4.648.669
Værdipapirer		6.234	6.234
Kortfristet gæld til banker		<u>(2.157.132)</u>	<u>(3.754.440)</u>
Likvider ultimo		4.454.754	900.463

Koncernens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	11.614.779	9.204.914
Pensioner	1.452.185	1.338.785
Andre omkostninger til social sikring	323.627	301.955
Andre personaleomkostninger	591.483	580.459
	13.982.074	11.426.113
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	37	34

I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 2 er oplysninger om vederlag til ledelsen undladt.

2. Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Årets resultat er negativ påvirket af dagsværdiregulering af investeringsejendomme med 8.200 t.kr.

Der er usikkerhed vedrørende måling af investeringsejendomme, da værdiansættelsen er fastsat ud fra forventningerne til ejendommens fremtidige pengestrømme og et fastsat afkastkrav, hvormed værdiansættelsen er baseret på væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Selskabet foretager årligt en måling af investeringsejendommen på grundlag af en afkastbaseret model, som tager udgangspunkt i ejendommens forventede pengestrømme før omkostninger til administration. Ejendommens dagsværdi reguleres årligt på baggrund af beregnede kapitalværdier for de forventede pengestrømme fra investeringsejendommen.

Ejendommens forventede pengestrømme kapitaliseres med et afkastkrav, som fastsættes af ledelsen på grundlag af udviklingen i markedsforholdene for salg af ejendomme. Pr. 31. december 2015 er selskabets ejendom af ledelsen værdiansat ud fra nedenstående diskonteringsfaktor mv.:

	Dagsværdi	Diskonte-
	t.kr.	ringsfaktor
		%
Ejendom (erhverv), Randers	114.500	5,73
Ejendom (erhverv), Randers	108.000	5,98
Ejendom (erhverv), Randers	102.400	6,23

Koncernens noter

Selskabet har pr. 31. december 2015 anvendt et afkastkrav på 5,98% (sidste år 5,4%)

Vurderingen af diskonteringsfaktoren for ejendommen er baseret på ledelsens informationer om den generelle regionale udvikling i afkastkrav samt relevante lokale forhold om den pågældende ejendomstype.

Ledelsen vurderer imidlertid, at selskabets investeringsejendom er forsvarligt målt under hensynstagen til den nuværende markedssituation

	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>	
3. Skat af ordinært resultat			
Aktuel skat	15.500	26.129	
Ændring af udskudt skat	<u>(1.655.292)</u>	<u>241.548</u>	
	<u>(1.639.792)</u>	<u>267.677</u>	
	<u>Erhvervede</u> <u>lignende ret-</u> <u>tigheder</u> <u>kr.</u>	<u>Goodwill</u> <u>kr.</u>	<u>Udviklings-</u> <u>projekter un-</u> <u>der udførelse</u> <u>kr.</u>
4. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	1.450.000	373.980	0
Tilgange	0	696.000	236.492
Afgange	<u>0</u>	<u>(373.980)</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo	<u>1.450.000</u>	<u>696.000</u>	<u>236.492</u>
Af- og nedskrivninger primo	(1.448.333)	(373.980)	0
Årets afskrivninger	(1.667)	(69.600)	0
Tilbageførsel ved afgange	<u>0</u>	<u>373.980</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(1.450.000)</u>	<u>(69.600)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>0</u>	<u>626.400</u>	<u>236.492</u>

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Investerings- ejendomme kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
5. Materielle anlægs- aktiver				
Kostpris primo	53.704.951	98.568.782	6.616.221	4.511.924
Overførsler	0	0	97.052	0
Tilgange	0	200.000	333.792	738.947
Afgange	0	0	(1.805.216)	0
Kostpris ultimo	53.704.951	98.768.782	5.241.849	5.250.871
Af- og nedskrivninger primo	(3.109.359)	0	(5.287.479)	(3.894.702)
Årets afskrivninger	(710.587)	0	(622.375)	(229.140)
Tilbageførsel ved afgang	0	0	1.805.216	0
Af- og nedskrivninger ul- timo	(3.819.946)	0	(4.104.638)	(4.123.842)
Dagsværdireguleringer primo	0	17.431.218	0	0
Årets dagsværdiregulerin- ger	0	(8.200.000)	0	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0	9.231.218	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	49.885.005	108.000.000	1.137.211	1.127.029
Ikke ejede aktiver	-	-	100.333	-

Koncernens noter

	Forudbeta- linger for materielle anlægsakti- ver kr.
5. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	97.052
Overførsler	(97.052)
Tilgange	106.250
Afgange	0
Kostpris ultimo	106.250
Af- og nedskrivninger primo	0
Årets afskrivninger	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Dagsværdireguleringer primo	0
Årets dagsværdireguleringer	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	106.250
Ikke ejede aktiver	-

For fastlæggelse af dagsværdi af investeringsejendom henvises til note 2.

Koncernens noter

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Deposita kr.
6. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	106.953	601.131
Tilgange	0	349.388
Afgange	(6.468)	0
Kostpris ultimo	100.485	950.519
Opskrivninger primo	(106.953)	0
Tilbageførsel ved afgange	6.468	0
Opskrivninger ultimo	(100.485)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	950.519

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
7. Dattervirksomheder			
NÜ A/S	Randers	A/S	100,0
RSE A/S	Randers	A/S	100,0
Lysch Ejendomme ApS	Randers	ApS	100,0
Lysch Norge AS	Norge	AS	100,0
NÜ USA Inc.	USA	Inc.	100,0

	Hjemsted	Ejer- andel %
8. Associerede virksomheder		
Kuslin Invest A/S	Randers	20,1

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalinger af omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014 kr.	Forfald efter 12 måneder 2015 kr.	Restgæld ef- ter 5 år kr.
10. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	289.972	1.045.939	93.161.882	75.801.796
Bankgæld	400.000	572.078	20.461.060	5.164.998
Finansielle leasingforplig- telser	0	137.600	0	0
Deposita	0	0	1.269.970	1.269.970
	689.972	1.755.617	114.892.912	82.236.764

	2015 kr.	2014 kr.
11. Anden gæld		
Moms og afgifter	908.338	565.839
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	304.973	120.844
Feriepengeforpligtelser	593.800	776.000
Skyldige renter	0	12.420
Afledte finansielle instrumenter	10.505.622	11.754.229
Andre skyldige omkostninger	1.377.609	1.172.344
	13.690.342	14.401.676

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter beløb til indtægtsførelse i kommende regnskabsår.

	2015 kr.	2014 kr.
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	1.750.977	(1.781.177)
Ændring i tilgodehavender	2.406.706	(4.197.330)
Ændring i leverandørgæld mv.	(2.767.708)	1.168.702
	1.389.975	(4.809.805)

	2015 kr.	2014 kr.
14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	2.220.000	392.000

Koncernens noter

15. Eventualforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for mellemværende med pengeinstitut og den delvise gæld til realkreditinstitut.

Koncernen har i forbindelse med erhvervelse af kapitalandelene i RSE A/S indgået aftale om tillægskøbesum, som vil blive aktualiseret ved salg af ejendommen, udbytteudlodning samt hel eller delvis salg af aktierne i RSE A/S inden 1. februar 2018. Ledelsen har på tidspunktet for regnskabsafleggelsen ingen forventning om salg eller udbytteudlodning inden 1. februar 2018 og har som følge heraf ikke indregnet forpligtelsen talmæssigt i årsregnskabet.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld er sikret ved pant i grunde og bygninger samt investeringsejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld og finansielle instrumenter er deponeret skadesløsbrev på nom. 35.000.000 kr. med pant i investeringsejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 157.885.005 kr.

Koncernen har derudover til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut stillet pant i likvide beholdninger med 4 mio.kr. og aktierne i RSE A/S med nominelt 500.000 kr.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Bruttotab		(37.800)	(43.900)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(2.403.443)	802.791
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		6.468	(106.953)
Andre finansielle indtægter	1	1.540.809	1.237.682
Andre finansielle omkostninger	2	<u>(1.819.369)</u>	<u>(1.780.507)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		(2.713.335)	109.113
Skat af ordinært resultat	3	<u>71.817</u>	<u>129.561</u>
Årets resultat		<u>(2.641.518)</u>	<u>238.674</u>
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		(2.521.975)	695.838
Overført resultat		<u>(119.543)</u>	<u>(457.164)</u>
		<u>(2.641.518)</u>	<u>238.674</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		36.944.049	38.383.203
Kapitalandele i associerede virksomheder		<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver	4	<u>36.944.049</u>	<u>38.383.203</u>
Anlægsaktiver		<u>36.944.049</u>	<u>38.383.203</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		36.973.476	35.825.874
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.479.464	3.566.016
Udskudt skat		239.000	227.083
Tilgodehavende selskabsskat		844.500	4.723
Tilgodehavender		<u>41.536.440</u>	<u>39.623.696</u>
Likvide beholdninger		<u>4.200.794</u>	<u>3.639.629</u>
Omsætningsaktiver		<u>45.737.234</u>	<u>43.263.325</u>
Aktiver		<u><u>82.681.283</u></u>	<u><u>81.646.528</u></u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		21.885.904	23.443.590
Overført overskud eller underskud		<u>7.892.735</u>	<u>8.012.278</u>
Egenkapital		<u>29.903.639</u>	<u>31.580.868</u>
Bankgæld		<u>13.696.062</u>	<u>13.696.062</u>
Langfristede gældsforpligtelser		<u>13.696.062</u>	<u>13.696.062</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		13.265.371	12.280.629
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		24.994.111	24.032.799
Skyldig selskabsskat		784.600	0
Anden gæld		<u>37.500</u>	<u>56.170</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>39.081.582</u>	<u>36.369.598</u>
Gældsforpligtelser		<u>52.777.644</u>	<u>50.065.660</u>
Passiver		<u>82.681.283</u>	<u>81.646.528</u>
Eventualforpligtelser	5		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter in- dre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	23.443.590	8.012.278	31.580.868
Valutakursreguleringer	0	(9.618)	0	(9.618)
Øvrige egenkapitalposter	0	973.907	0	973.907
Årets resultat	0	(2.521.975)	(119.543)	(2.641.518)
Egenkapital ultimo	125.000	21.885.904	7.892.735	29.903.639

Modervirksomhedens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.433.035	1.154.101
Renteindtægter i øvrigt	107.774	83.581
	1.540.809	1.237.682
	2015	2014
	kr.	kr.
2. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	524.460	444.119
Renteomkostninger i øvrigt	1.289.909	1.336.388
Øvrige finansielle omkostninger	5.000	0
	1.819.369	1.780.507
	2015	2014
	kr.	kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	(59.900)	(4.723)
Ændring af udskudt skat	(11.917)	(124.838)
	(71.817)	(129.561)
	2015	2014
	kr.	kr.
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	14.957.660	106.953
Afgange	0	(6.468)
Kostpris ultimo	14.957.660	100.485
Opskrivninger primo	23.425.543	(106.953)
Valutakursreguleringer	(9.618)	0
Egenkapitalreguleringer	973.907	0
Andel af årets resultat	(5.854.332)	0
Andre reguleringer	3.450.889	0
Tilbageførsel ved afgange	0	6.468
Opskrivninger ultimo	21.986.389	(100.485)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	36.944.049	0

Modervirksomhedens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Kuslin Invest A/S	Randers	A/S	20,1
		<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
5. Eventualforpligtelser			
Kautions- og garantiforpligtelser		<u>42.454.302</u>	<u>43.142.722</u>
Eventualforpligtelser overfor tilknyttede virksomheder:		<u>42.454.302</u>	<u>43.142.722</u>

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for dattervirksomhedens, RSE A/S, mellemværende med pengeinstitut samt stillet pant i likvide beholdninger og selskabets aktier i RSE A/S med nominelt 500.000 kr. Den maksimale hæftelse indgår i ovenstående. Bankgæld i dattervirksomheden pr. 31.12.2015 udgør 8.082.598 kr.

Derudover har selskabet afgivet selvskyldnerkaution for dattervirksomhedens, Lysch Ejendomme ApS, delvis gæld til realkreditinstitut. Den maksimale hæftelse indgår i ovenstående. Gæld til realkreditinstitut pr. 31.12.2015 udgør 33.689.304 kr

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabskattelovens 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.

Selskabet har i forbindelse med erhvervelse af kapitalandelene i RSE A/S indgået aftale om tillægskøbesum, som vil blive aktualiseret ved salg af ejendommen, udbytteudlodning samt hel eller delvis salg af selskabets kapitalandele i RSE A/S inden 1. februar 2018. Ledelsen har på tidspunktet for regnskabsafleggelsen ingen forventning om salg eller udbytteudlodning inden 1. februar 2018 og har som følge heraf ikke indregnet forpligtelsen talmæssigt i årsregnskabet.