



Tlf.: 87 10 63 00  
randers@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Thors Bakke 4, 2., Box 4002  
DK-8900 Randers C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**KOBU HOLDING APS**  
**TØJSTRUPVEJ 33, 8961 ALLINGÅBRO**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 20. maj 2016

---

Paul Busk Jensen

**CVR-NR. 31 61 65 57**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger .....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	7
Balance.....	8
Noter.....	9-11
Anvendt regnskabspraksis.....	12-13

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabets</b>	KOBU Holding ApS Tøjstrupvej 33 8961 Allingåbro
	CVR-nr.: 31 61 65 57 Stiftet: 8. juli 2008 Hjemsted: Norddjurs Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Paul Busk Jensen
<b>Revisor</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Thors Bakke 4, 2., Box 4002 8900 Randers C
<b>Pengeinstitut</b>	Sparekassen Djursland Langgade 42 8961 Allingåbro

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for KOBU Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min 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 - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allingåbro, den 18. maj 2016

Direktion:

---

Paul Busk Jensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejeren i KOBU Holding ApS*

### ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for KOBU Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors Ethiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

På grundlag af det udførte arbejde er det 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 - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Randers, den 18. maj 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Ole Jørgensen  
Statsautoriseret revisor

Jørgen R. Thomassen  
Registreret revisor

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder samt anden investeringsaktivitet.

### **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VI SOMHEDER.....</b>		<b>909.155</b>	<b>1.088.628</b>
Eksterne omkostninger.....		-57.686	-35.100
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>851.469</b>	<b>1.053.528</b>
Andre finansielle indtægter.....	1	625.417	555.159
Andre finansielle omkostninger.....	2	-15.287	-8.452
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>1.461.599</b>	<b>1.600.235</b>
Skat af årets resultat.....	3	-129.943	-130.880
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>1.331.656</b>	<b>1.469.355</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		500.000	500.000
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		-590.845	1.143.623
Overført resultat.....		1.422.501	-174.268
<b>I ALT.....</b>		<b>1.331.656</b>	<b>1.469.355</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		4.293.553	4.664.850
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		1.096.664	816.212
Andre værdipapirer.....		10.000	10.000
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		1.000.000	1.000.000
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		3.649.078	3.649.078
Andre tilgodehavender.....		7.750.000	7.750.000
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>17.799.295</b>	<b>17.890.140</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>17.799.295</b>	<b>17.890.140</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		2.048.951	1.161.194
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		866.079	16.079
Andre tilgodehavender.....		183.750	531.299
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		253.885	260.607
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>3.352.665</b>	<b>1.969.179</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>778.964</b>	<b>1.384.727</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>4.131.629</b>	<b>3.353.906</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>21.930.924</b>	<b>21.244.046</b>
<b>PASSIVER</b>			
Anpartskapital.....		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		1.760.168	2.351.013
Overført overskud.....		18.891.042	17.468.542
Forslag til udbytte.....		500.000	500.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>5</b>	<b>21.276.210</b>	<b>20.444.555</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		0	85.138
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>0</b>	<b>85.138</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		296.532	303.098
Selskabsskat.....		338.966	326.799
Anden gæld.....		19.216	84.456
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>654.714</b>	<b>714.353</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>654.714</b>	<b>714.353</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>21.930.924</b>	<b>21.244.046</b>
Eventualposter mv.	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		



## NOTER

	2015 kr.	2014 kr.	Note
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>1</b>
Tilknyttede virksomheder.....	23.716	19.008	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	601.701	536.151	
	<b>625.417</b>	<b>555.159</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	8.452	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	15.287	0	
	<b>15.287</b>	<b>8.452</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	215.081	168.808	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	7.559	
Regulering af udskudt skat.....	-85.138	-45.487	
	<b>129.943</b>	<b>130.880</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
	Kapitalandele i Kapitalandele i as- dattervirksomhed-socierede virksom- Andre værdipapir- er heder er		
Kostpris 1. januar 2015.....	2.791.064	838.985	10.000
Kostpris 31. december 2015.....	<b>2.791.064</b>	<b>838.985</b>	<b>10.000</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	1.873.786	-22.773	0
Udloddet resultat .....	-1.000.000	0	0
Årets opskrivninger .....	628.703	280.452	0
Opskrivninger 31. december 2015.....	<b>1.502.489</b>	<b>257.679</b>	<b>0</b>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..	<b>4.293.553</b>	<b>1.096.664</b>	<b>10.000</b>
	Tilgodehavender i Tilgodehavende i tilknyttede associerede virk- Andre virksomheder somheder tilgodehavender		
Kostpris 1. januar 2015.....	1.000.000	3.649.078	7.750.000
Kostpris 31. december 2015.....	<b>1.000.000</b>	<b>3.649.078</b>	<b>7.750.000</b>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..	<b>1.000.000</b>	<b>3.649.078</b>	<b>7.750.000</b>

**NOTER**
**Note**
**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
Medir-Nordic A/S, Norddjurs.....	1.897.561	461.779	100 %
GKJ ApS, Norddjurs.....	2.395.992	166.924	100 %

**Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
OPA Invest ApS, Norddjurs.....	1.421.054	434.553	50 %
SIA Swedan Partners, Liapaja, Letland.....	36.934	3.827	30 %
Super-X AB, Norrköping, Sverige.....	539.701	-143	50 %
KOBU Ejendomme ApS, Norddjurs.....	519.848	273.158	20 %

**Tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder**

Selskabet har indskudt 1.000 tkr. som ansvarlig lånekapital i datterselskabet GKJ ApS. Der er indgået aftale om tilbagebetalingstidspunkt. Der vil jf. aftalen ikke ske tilbagebetaling eller betaling af afdrag i 2016. Den ansvarlige lånekapital er indtil videre rentefri. Den ansvarlige lånekapital træder i tilfælde af konkurs tilbage for selskabets gæld til øvrige kreditorer.

Selskabet har indskudt 3.500 tkr. som ansvarlig lånekapital i den associerede virksomhed OPA Invest ApS. Der er indgået aftale om rente og afdragsfrihed foreløbig indtil 31. december 2016, hvorefter aftale om afdrag og forrentning aftales under hensyntagen til selskabets økonomi. Den ansvarlige lånekapital træder i tilfælde af konkurs tilbage for selskabets gæld til øvrige kreditorer.

Selskabet har indskudt 149 tkr. som ansvarlig lånekapital i den associerede virksomhed SIA Swedan Partners. Der er indgået aftale om rente og afdragsfrihed foreløbig indtil 31. december 2016, hvorefter aftale om afdrag og forrentning aftales under hensyntagen til selskabets økonomi. Den ansvarlige lånekapital træder i tilfælde af konkurs tilbage for selskabets gæld til øvrige kreditorer.

**Andre tilgodehavender**

Selskabet har indskudt 7.500 tkr. som obligationsbaseret ansvarlig lånekapital i pengeinstitut med udløb i 2024.

## NOTER

## Note

## Egenkapital

5

	Anpartskapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	125.000	2.351.013	17.468.541	500.000	20.444.554
Betalt udbytte.....				-500.000	-500.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		-590.845	1.422.501	500.000	1.331.656
	<b>125.000</b>	<b>1.760.168</b>	<b>18.891.042</b>	<b>500.000</b>	<b>21.276.210</b>

## Eventualposter mv.

6

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 339 t.kr. pr. balancedagen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

7

KOBU Holding ApS indestår som selvskyldnerkautionist for følgende selskaber:

Kaution for Medir-Nordic A/S, maksimalt 250 tkr.

Kaution for Opa Invest ApS, maksimalt 1.798 tkr.

Kaution for KOBU Ejendomme ApS, maksimalt 2.000 tkr.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for KOBU Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede- og associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Tilknyttede- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med selskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede- og associerede virksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden andre tilgodehavender og værdipapirer. Disse måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.