

**FSP Consult & Holding ApS**

**c/o Finn Skadkær Pedersen**

**C.J. Frandsens Vej 12 A**

**2400 København NV**

## **Årsrapport for regnskabsåret 2015**

**6. regnskabsår**

**CVR-nr. 32 64 81 93**

Årsrapporten er fremlagt  
og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 2. april 2016

\_\_\_\_\_  
Finn Skadkær Pedersen  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

## Side

### **Selskabsoplysninger**

3

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning

4

Erklæring om assistance afgivet af uafhængig revisor

5

### **Ledelsesberetning**

6

### **Årsregnskab**

Resultatopgørelse fra 1. januar 2015 til 31. december 2015

7

Balance pr. 31. december 2015

8 - 9

Pengestrømsopgørelse

10

Noter til årsregnskab

11 - 13

Anvendt regnskabspraksis

14 - 18

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	FSP Consult & Holding ApS c/o Finn Skadkær Pedersen C.J. Frandsens Vej 12 A 2400 København NV
	E-mail : fsp@tanacph.com
	CVR-nr. : 32 64 81 93
	Stiftet : 20. november 2009
	Hjemsted : København
	Regnskabsår : 1. januar - 31. december
<b>Selskabets ejerforhold</b>	Finn Skadkær Pedersen, 100% ejerandel.
<b>Ejerandele over 20%</b>	Tana Copenhagen ApS, 45%. Cape Town Eksperten ApS, 100%.
<b>Direktion</b>	Finn Skadkær Pedersen
<b>Revisor</b>	Stryhn & Harder A/S Offentligt godkendte revisorer Nordstensvej 11 3400 Hillerød
	<u>Kontaktperson:</u> Camilla Madsen
	<u>E-mail:</u> cm@dinrevisor.dk
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank A/S Holmens Kanal Afdeling Holmens Kanal 2 1090 København K
<b>Generalforsamling</b>	Ordinær generalforsamling afholdes den 2. april 2016 på selskabets adresse c/o Finn Skadkær Pedersen C.J. Frandsens Vej 12 A 2400 København NV

## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 inklusive ledelsesberetningen for FSP Consult & Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet efter min opfattelse giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2015 - 31. december 2015. Endvidere giver ledelsesberetningen en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Ledelsen anser betingelserne for at undlade revision for regnskabsåret 2015 for opfyldt.

### Fravalg af revision

Ledelsen har fravalgt revision for regnskabsåret 2016, under forudsætning af at betingelserne for fravalg vil være opfyldt efter afslutningen af regnskabsåret 2016.

Forudsætningerne for at bevare muligheden for fravalg af revisionspligt er, at selskabet i to på hinanden følgende regnskabsår ikke har overskredet to af tre nedenstående størrelsesgrænser :

- Balancesum må maksimalt udgøre DKK 4 mio.
- Omsætning må maksimalt udgøre DKK 8 mio.
- Antal ansatte må maksimalt udgøre 12

Fravalg af revision skal formelt ske på selskabets ordinære generalforsamling i året forud for fravalg.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. marts 2016

**FSP Consult & Holding ApS**

Finn Skadkær Pedersen  
Direktør

## Erklæring om assistance afgivet af uafhængig revisor

### Til ledelsen i FSP Consult & Holding ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for FSP Consult & Holding ApS for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som selskabets ledelse har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere selskabets ledelse med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisors Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er ledelsens ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, ledelsen har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Hillerød, den 10. marts 2016

### **Stryhn & Harder A/S**

Offentligt godkendte revisorer

CVR-nr. 28 31 55 70

Lars Harder

Registreret revisor, HD(R)

## Ledelsesberetning

### Aktiviteter

Selskabets primære aktivitet omfatter investering i noterede kapitalandele samt øvrige finansielle investeringer.

### Udvikling i regnskabsårets aktiviteter og den økonomiske stilling

Årets resultat udgør DKK -163.019. Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på DKK 770.765 og en egenkapital før udbytteudlodning på DKK 751.034.

Selskabets egenkapital efter udbytteudlodning er i regnskabsåret ændret fra at udgøre DKK 914.053 ved regnskabsårets begyndelse til at udgøre DKK 649.834 ved regnskabsårets slutning.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, som vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling eller de i årsrapporten i øvrigt indeholdte oplysninger væsentligt.

### Resultatdisponering

Forslag til fordeling af årets resultat på DKK -163.019 fremgår af resultatopgørelsen.

Efter udlodning af det foreslåede udbytte på DKK 101.200 vil egenkapitalen andrage DKK 649.834.

### Nøgletal

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK	DKK
Omsætning	-106.809	285.321	586.477
Dækningsbidrag	-162.582	230.104	536.477
Kapacitetsomkostninger	-18.422	-24.100	-20.606
Finansielle poster	17.985	-44.234	-31.880
Resultat før skat	-163.019	161.770	483.991
Samlede aktiver	770.765	1.055.612	1.010.810
Egenkapital efter udlodning	649.834	914.053	864.554
Nulpunktsomsætning	Negativ	84.782	57.362
Dækningsgrad	Negativ	80,6%	91,5%
Overskudsgrad	Negativ	56,7%	82,5%
Afkastningsgrad	-17,9%	21,2%	58,9%
Egenkapitalforrentning	Negativ	18,2%	72,1%
Soliditetsgrad	84,3%	86,6%	85,5%
Likviditetsgrad	584,3%	624,9%	563,6%

### Den forventede udvikling

Der forventes en positiv udvikling for det kommende regnskabsår.

## Resultatopgørelse fra 1. januar 2015 til 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Nettoomsætning		0	194.157
Indtægter af kapitalandele i associerede og tilknyttede virks.	2	-106.809	91.164
Andre eksterne omkostninger		<u>-18.422</u>	<u>-24.100</u>
<b>Bruttoresultat</b>		-125.231	261.221
Personaleomkostninger	1	<u>-55.773</u>	<u>-55.217</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		-181.004	206.004
Andre finansielle indtægter		17.985	12.630
Andre finansielle omkostninger		<u>0</u>	<u>-56.864</u>
<b>Ordinært resultat før selskabsskat</b>		-163.019	161.770
Selskabsskat	3	<u>0</u>	<u>-12.471</u>
<b>Årets regnskabsmæssige resultat</b>		<u><u>-163.019</u></u>	<u><u>149.299</u></u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Forslag til udbytte for regnskabsåret		101.200	99.800
Overføres til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-106.809	4.143
Overførsel af resultat til egenkapital		<u>-157.410</u>	<u>45.356</u>
<b>Årets regnskabsmæssige resultat</b>		<u><u>-163.019</u></u>	<u><u>149.299</u></u>

**Balance pr. 31. december 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>			
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2	<u>64.146</u>	<u>170.955</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<u>64.146</u>	<u>170.955</u>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>		<u>64.146</u>	<u>170.955</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	152.880
Tilgodehavender hos associerede og tilknyttede virksomheder		209.333	726.782
Andre tilgodehavender		8.100	0
Tilgodehavende hos virksomhedsdeltager og ledelse	8	<u>19.901</u>	<u>4.487</u>
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<u>237.334</u>	<u>884.149</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>469.285</u>	<u>508</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>		<u>706.619</u>	<u>884.657</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u><u>770.765</u></u>	<u><u>1.055.612</u></u>



**Balance pr. 31. december 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>EGENKAPITAL</b>			
Selskabskapital		125.000	125.000
Overkurs ved emission		425.000	425.000
Overført overskud eller underskud		<u>99.834</u>	<u>364.053</u>
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	4	<u>649.834</u>	<u>914.053</u>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>			
Selskabsskat	3	0	2.585
Anden gæld		19.731	39.174
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>101.200</u>	<u>99.800</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<u>120.931</u>	<u>141.559</u>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>		<u>120.931</u>	<u>141.559</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>770.765</u>	<u>1.055.612</u>
Ejerforhold	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Eventualaktiver og eventualforpligtelser	7		

## Pengestrømsopgørelse

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>Driftens likviditetsbidrag</b>		
Årets regnskabsmæssige resultat	-163.019	149.299
Kursregulering af værdipapirer under anlægsaktiver (ejerbeviser)	0	56.750
Indtægter af kapitalandele i associerede og tilknyttede virks.	106.809	-4.143
Regnskabsmæssig avance ved salg af kapitalandele	<u>0</u>	<u>-87.021</u>
<b>Årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter</b>	-56.210	114.885
<b>Ændringer i driftskapital</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	152.880	25.900
Tilgodehavender hos associerede og tilknyttede virksomheder	517.449	-597.000
Tilgodehavende udbytte hos associerede og tilknyttede virksomheder	0	350.000
Andre tilgodehavender	-8.100	0
Tilgodehavende hos virksomhedsdeltager og ledelse	-15.414	18.060
Igangværende arbejder for fremmed regning	0	40.524
Selskabsskat	-2.585	54.549
Anden gæld	<u>-19.443</u>	<u>-10.482</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<u>568.577</u>	<u>-3.564</u>
<b>Pengestrømme fra investering og finansiering samt udbytte</b>		
Tilgang af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder ved køb	0	-50.000
Salgssum af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0	100.000
Udbetaling af udbytte i regnskabsåret vedrørende foregående år	<u>-99.800</u>	<u>-96.600</u>
<b>Pengestrømme fra investering og finansiering samt udbytte i alt</b>	<u>-99.800</u>	<u>-46.600</u>
<b>Årets likviditetsforskydning</b>	468.777	-50.164
Likvider primo	<u>508</u>	<u>50.672</u>
<b>Likvider ultimo</b>	<u><u>469.285</u></u>	<u><u>508</u></u>

## Noter til årsregnskab

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>Note 1</b>		
<b>Personaleomkostninger</b>		
Bidrag til pensionsordninger	<u>55.773</u>	<u>55.217</u>
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<u><u>55.773</u></u>	<u><u>55.217</u></u>
<b>Note 2</b>		Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
<b>Anskaffelsessum</b>		
Kostpris pr. 01.01.2015		545.000
Årets tilgang		0
Årets afgang		<u>0</u>
<b>Kostpris pr. 31.12.2015</b>		<u>545.000</u>
<b>Værdireguleringer</b>		
Saldo pr. 01.01.2015		-374.045
Årets af-/op-/nedskrivninger		0
Årets resultatandele fra ass. og tilk. virks.		-106.809
Fragået ved salg		<u>0</u>
<b>Saldo pr. 31.12.2015</b>		<u>-480.854</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2015</b>		<u><u>64.146</u></u>

### Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder

	<u>Nom.værdi</u> DKK	<u>Kapitalandel</u>	<u>Selskabskapital</u> DKK	<u>Egenkapital</u> DKK	<u>Resultat</u> DKK
<b>Tana Copenhagen ApS</b>	112.500	45,0%	250.000	58.858	-209.930
<b>Cape Town Eksperten ApS</b>	50.000	100,0%	50.000	37.660	-12.340

Ovenstående taloplysninger er fra seneste officielle årsregnskab og omfatter hele selskabet.

### Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder, fortsat

	<u>Andel af egenkapital</u> DKK	<u>Egenkapital- reguleringer</u> DKK	<u>Reguleret andel af egenkapital</u> DKK	<u>Resultatandel efter skat</u> DKK
<b>Tana Copenhagen ApS</b>	26.486	0	26.486	-94.469
<b>Cape Town Eksperten ApS</b>	<u>37.660</u>	<u>0</u>	<u>37.660</u>	<u>-12.340</u>
	<u><u>64.146</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>64.146</u></u>	<u><u>-106.809</u></u>

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>Note 3</b>		
<b>Selskabsskat</b>		
Fordeling af selskabsskat ved sambeskatning	<u>0</u>	<u>12.471</u>
<b>Selskabsskat i alt</b>	<u><u>0</u></u>	<u><u>12.471</u></u>
Betalingstidspunkterne for selskabsskat fordeler sig således: Til betaling i november 2015 - inklusive renteomkostning på 4,6%	<u>-</u>	<u>2.585</u>
<b>Skyldig selskabsskat pr. 31. december 2015</b>	<u><u>0</u></u>	<u><u>2.585</u></u>

	<u>Egenkapital</u> <u>01.01.2015</u>	<u>Udloddet</u> <u>udbytte</u>	<u>Forslag til</u> <u>resultatdisp.</u>	<u>Subtotal</u>
<b>Note 4</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Selskabskapital	125.000	0	0	125.000
Overkurs ved emission	425.000	0	0	425.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	0	-106.809	-106.809
Overført overskud eller underskud	<u>364.053</u>	<u>-101.200</u>	<u>-56.210</u>	<u>206.643</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<u>914.053</u>	<u>-101.200</u>	<u>-163.019</u>	<u>649.834</u>
	<u>Subtotal</u>	<u>Frigivet</u> <u>opskr. henl.</u>	<u>Henlagt</u> <u>opskrivning</u>	<u>Egenkapital</u> <u>31.12.2015</u>
Selskabskapital	125.000	0	0	125.000
Overkurs ved emission	425.000	0	0	425.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	-106.809	106.809	0	0
Overført overskud eller underskud	<u>206.643</u>	<u>-106.809</u>	<u>0</u>	<u>99.834</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<u>649.834</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>649.834</u>

**Note 5****Ejerforhold**

Følgende kapitalejere råder over mindst 5% af stemmerne i selskabet.

<b>Kapitalejer</b>	<b>Stemmeandel</b>	<b>Ejerandel</b>
Finn Skadkær Pedersen, C.J. Frandsens Vej 12 A, 2400 København NV.	100%	100%

**Note 6****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Ingen af selskabets aktiver er pantsat eller stillet til sikkerhed.

**Note 7****Eventualaktiver og eventualforpligtelser**

Negativ udskudt skat svarende til ca. t.DKK -12 er ikke indtægtsført.

Selskabet har herudover ikke påtaget sig forpligtelser ud over de i regnskabet anførte.

**Note 8****Oplysninger om tilgodehavende hos ledelse ifølge Årsregnskabslovens § 73**

Tilgodehavende hos direktøren udgør på statusdagen DKK 19.901 efter beregnet rentetilskrivning på DKK 1.101 svarende til henholdsvis 6 % p.a. (gæld) og 10,20 % p.a. (tilgodehavende)

I regnskabsåret er tilgodehavende via nyoptagelse forøget med DKK 18.800 og afviklet med DKK 4.487.

Tilgodehavende hos direktøren er indfriet den 27. januar 2016.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for FSP Consult & Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B-virksomheder.

Selskabet har valgt at udarbejde pengestrømsopgørelse efter reglerne for regnskabsklasse C-virksomheder.

Selskabet har i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens § 48 valgt at indregne forslag til udbytte som gæld i balancen.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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 fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

### Resultatopgørelse

Resultatopgørelsen opstilles artsopdelt i beretningsform.

#### Nettoomsætning:

Nettoomsætningen ved salg af ydelser for fremmed regning indregnes i takt med arbejdets udførelse, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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

Indtægter af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat.

Resultat af kapitalandele indregnes under nettoomsætning. Der henvises til anvendt regnskabspraksis under finansielle anlægsaktiver.

**Andre eksterne omkostninger:**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, småanskaffelser, tab på debitorer m.v., hvor småanskaffelser defineres som materielle anlægsaktiver med en anskaffelsespris på under DKK 12.800 eller med en levetid på under 3 år.

**Personaleomkostninger:**

Personaleomkostninger indeholder løn, bonus, pension, ferie og sygefravær, kilometergodtgørelse, lønrefusion, sociale omkostninger, m.v.

**Finansielle indtægter og omkostninger:**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelse og fradrag under acontoskatteordningen. Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Selskabsskat af årets resultat:**

Selskabsskat af årets resultat sammensætter sig af den aktuelle skat, der skal betales vedrørende årets skattepligtige indkomst samt forskydning i udskudt skat, dog således at der i resultatopgørelsen indregnes den del, der kan henføres til årets resultat, mens der direkte på egenkapitalen indregnes den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Betalbar skat på 23,5% beregnes med udgangspunkt i årets resultat før skat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger. Selskabet indgår i acontoskatteordningen.

Udskudt skat hensættes med 22% af alle midlertidige forskelle mellem det regnskabsmæssige og skattemæssige resultat, såsom eksempelvis skattemæssige henlæggelser samt forskelle mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier af anlægsaktiver m.v.

**Sambeskatning:**

Selskabet er omfattet af reglerne om tvungen sambeskatning af danske koncernvirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses indkomster. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter til de danske skattemyndigheder.

**Balance**

Balancen opstilles i kontoform.

**Finansielle anlægsaktiver:**

Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder:

Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Nettopskrivning af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Associerede og tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets 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 modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede eller tilknyttede virksomheds underbalance.

Såvel realiserede som urealiserede kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Omsætningsaktiver:

Tilgodehavender:

Tilgodehavender, indregnet under omsætningsaktiver, måles sædvanligvis til nominel værdi. Der foretages individuel vurdering af debitorernes soliditet, og til imødegåelse af forventede tab foretages nedskrivning til nettorealiseringsværdien, hvor dette skønnes påkrævet.

Likvide beholdninger:

Likvide beholdninger indeholder kontant beholdning og bankindestående.

Gældsforpligtelser:

Gældsforpligtelser under kortfristede og langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende måles gældsforpligtelserne til amortiseret kostpris. For korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser svarer det normalt til den nominelle værdi.

Udskudt skat / udskudt skatteaktiv:

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, som eksempelvis ejerbeviser, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder værdien 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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. I indeværende år anvendes en skattesats på 22%.

Der er ikke afsat udskudt skat på selskabets kapitalandele i ikke børsnoterede virksomheder, idet gevinst og tab på ikke børsnoterede virksomheder ikke påvirker den skattepligtige indkomst.

Forslag til udbytte for regnskabsåret:

Udbytte, der forventes udloddet for året, vises som en særskilt post under kortfristede gældsforpligtelser.



### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter samt ændring i driftskapitalen.

Herudover reguleres for pengestrømme fra investeringer, som omfatter køb og salg af anlægsaktiver samt for pengestrømme fra finansiering, som omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld. Endvidere reguleres for det i regnskabsåret betalte udbytte vedrørende foregående år.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet).

### Anvendt regnskabspraksis i associerede og tilknyttede virksomheder

Det skal oplyses, at der anvendes samme regnskabsprincipper for associerede og tilknyttede virksomheder, som optages til den regnskabsmæssige indre værdi.

Der skal således ikke her oplyses om supplerende regnskabsprincipper.

### Nøgletal

De i ledelsesberetningen anførte begreber og nøgletal er beregnet således:

Dækningsbidrag	=	Omsætning - Personaleomkostninger
Kapacitetsomkostninger	=	- Andre eksterne omkostninger
Finansielle poster	=	Finansielle indtægter - Finansielle omkostninger
Nulpunktsomsætning	=	(Kapacitetsomk. og Finansielle poster) x 100 / Dækningsgrad
Dækningsgrad	=	Dækningsbidrag x 100 / Omsætning
Overskudsgrad	=	Resultat før skat x 100 / Omsætning
Afkastningsgrad	=	(Resultat før finansielle poster + Finansielle indtægter) x 100 / Gennemsnitlige samlede aktiver
Egenkapitalforrentning	=	Resultat før skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Soliditetsgrad	=	Egenkapital ultimo x 100 / Balancesum ultimo
Likviditetsgrad	=	Omsætningsaktiver x 100 / Kortfristede gældsforpligtelser

## Beskrivelse af nøgletallenes informationsværdi

### Rentabilitet og Indtjeningsevne

Nulpunktsomsætning	Nulpunktsomsætningen viser, hvor stor årets omsætning som minimum skal være, for at give et resultat på nul.
Dækningsgrad	Dækningsgraden viser, hvor meget af virksomhedens omsætning, der er til at dække de faste omkostninger. Dækningsgraden skal være så stor som muligt. Størrelsen vil være brancheafhængig, hvorfor der er stor spredning for et naturligt niveau - typisk 20-40 %.
Overskudsgrad	Overskudsgraden udtrykker, hvor stor en del af omsætningen, der bliver til overskud. Overskudsgraden skal være så stor som muligt. Et naturligt niveau vil være 5-15 % for selskaber og højere for personlig virksomhed, hvor ejer aflønning ikke omkostningsføres.
Afkastningsgrad	Afkastningsgraden er den rente, som virksomheden opnår på sine samlede aktiver. Afkastningsgraden skal være så stor som muligt. Et naturligt niveau vil være 5-15 %.
Egenkapitalforrentning	Egenkapitalforrentningen udtrykker den rente, som ejeren af virksomheden opnår ved at have investeret sine penge i virksomheden. Egenkapitalforrentningen skal give et højere afkast, end der ville kunne være opnået ved at investere pengene i et alternativ med samme niveau af risiko, f.eks. i obligationer og aktier. Egenkapitalforrentningen skal være så høj som muligt. Et naturligt niveau vil være 10-20 %.
	Egenkapitalforrentning kan også beregnes som summen af afkastningsgrad og fortjeneste på gæld, hvor fortjeneste på gæld fremkommer ved at gange rentemarginal med gearing.

### Likviditet og Soliditet

Soliditetsgrad	Soliditetsgraden, der er et mål for finansiell risiko, beskriver i procent, hvor meget egenkapitalen udgør af selskabets samlede balance. Jo mere virksomheden har belånt sine værdier, desto lavere er soliditetsgraden. En høj soliditetsgrad udtrykker derimod, at selskabet har en god økonomisk styrke til at imødegå tab. Soliditetsgraden indgår i vurderingen af virksomhedens kreditværdighed. Soliditetsgraden bør dog tolkes med varsomhed, idet tallet kan afhænge af den anvendte regnskabspraksis. Et naturligt niveau vil være 20-40 %.
Likviditetsgrad	Likviditetsgraden udtrykker virksomhedens evne til at opfylde sine kortsigtede gældsforpligtelser. Likviditetsgraden skal minimum udgøre 100 % for at opfylde sine kortsigtede gældsforpligtelser.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende.  
Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift

Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

## Finn Skadkær Pedersen

adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-137545516061

IP: 2.110.51.100

08-04-2016 kl. 07:51:10 UTC

NEM ID 

## Lars Harder

registreret revisor

Serienummer: CVR:28315570-RID:1107249608306

IP: 80.164.84.74

10-04-2016 kl. 09:24:58 UTC

NEM ID 

## Finn Skadkær Pedersen

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-137545516061

IP: 176.22.18.198

10-04-2016 kl. 16:44:02 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: EYVTL-YTE4Z-XYOEX-UT26N-LEG0L-EHX71

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>