

BTTR2011 A/S

ÅLBORGVEJ 94, 9800 HJØRRING

ÅRSRAPPORT

2015

5. REGNSKABSÅR

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 31 / 5 2016



Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

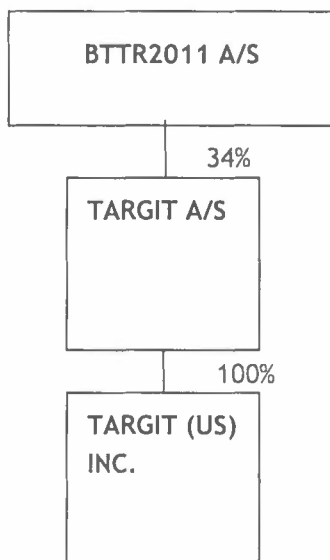
| | Side |
|---|-------|
| Selskabsoplysninger | |
| Selskabsoplysninger | 2 |
| Koncernoversigt..... | 3 |
| Påtegninger | |
| Ledelsespåtegning..... | 4 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 5 |
| Ledelsesberetning | |
| Ledelsesberetning..... | 6 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december | |
| Anvendt regnskabspraksis..... | 7-10 |
| Totalindkomstopgørelse..... | 11 |
| Balance | 12 |
| Egenkapitalopgørelse | 13 |
| Pengestrømsopgørelse..... | 14 |
| Noter..... | 15-22 |

SELSKABSOPLYSNINGER

| | |
|----------------------|---|
| Selskabet | BTTR2011 A/S Ålborgvej 94 9800 Hjørring Telefon: 96 23 19 00 Telefax: 96 23 19 99 CVR-nr.: 33 57 42 31 Stiftet: 11. marts 2011 Hjemsted: Hjørring Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| Bestyrelse | Jan Holmsgaard, formand Jesper Berntson Ulrik Pedersen |
| Direktion | Morten Sandlykke |
| Revision | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nørrebro 15 9800 Hjørring |
| Pengeinstitut | Sparekassen Vendsyssel Østergade 15 9760 Vrå |

KONCERNOVERSIGT

| | Navn og hjemsted | Selskabskapital i 1.000'er | Selskabskapital i tkr. til ultimokurs | Ejerandel |
|-----------------|----------------------|----------------------------|---------------------------------------|---------------------|
| Datterselskaber | Targit A/S, Hjørring | 1.924 DKK | 1.924 | 34 % |
| | Targit (US) Inc. | 0,25 USD | 2 | 34 % (indirekte) |



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for BTTR2011 A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven.


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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hjørring, den 31. maj 2016

Direktion:



Morten Sandlykke

Bestyrelse:



Jan Holmsgaard
Formand

Jesper Berntson

Ulrik Pedersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til aktionærerne i BTTR2011 A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for BTTR2011 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om dette skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision 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 revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen 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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Hjørring, den 31. maj 2016

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



Jann Mikkelsen
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i som investeringselskab at eje kapitalandele i dattervirksomhed ud fra en klart defineret strategi om exit i investeringen indenfor en relativ kort tids-horisont.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Selskabet indregner dattervirksomheden til dagsværdi, og der er i forbindelse hermed foretaget skøn ved opgørelse af dagsværdien, da der er tale om unoterede aktier.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 4.447 tkr. efter indregning af urealiserede værdireguleringer på 5.580 tkr. som følge af den positive udvikling i Targit A/S.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Den forventede udvikling

Der forventes en fortsat vækst og positiv indtjening i dattervirksomheden Targit A/S.

Med baggrund heri forventer selskabet en positiv udvikling i dagsværdien af investeringen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BTTR2011 A/S er et dansk aktieselskab. Årsrapporten 2015 for perioden 1. januar - 31. december 2015 omfatter årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter i henhold til Årsregnskabsloven. Danske oplysningskrav for årsrapporter er fastlagt i IFRS - bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Ved aflæggelsen af årsrapporten følges de standarder, (IFRS/IAS) og de fortolkningsbidrag (IFRIC), som er gældende for 2015. Ved udarbejdelsen af årsrapporten er der taget højde for bestemmelserne i IFRS 10 Koncernregnskaber, IFRS 12 Oplysningskrav for andele i andre virksomheder og IFRS 13 om måling til dagsværdier.

Årsrapporten er aflagt i tkr. og aflægges i danske kroner, som er virksomhedens funktionelle valuta.

Årsrapporten er aflagt efter reglerne i IFRS 10 om investeringsselskaber, hvorfor selskabet er undtaget for pligten til at aflægge koncernregnskabet. Ledelsen vurderer, at kriterierne for klassificering som investeringsselskab iht. IFRS 10 er opfyldt, idet

- selskabet oprindeligt er stiftet med det ene formål at erhverve en egenkapitalandel i TARGIT A/S
- erhvervelsen af egenkapitalandelen i TARGIT A/S kun har været mulig gennem en samling af investorernes midler og gennem en samlet finansiering af erhvervelsen, idet investorerne enkeltvis ikke havde mulighed for at gennemføre investeringen.
- der fra etableringen af selskabet har været et klart formål med og en klar strategi for exit i investeringen efter en relativ kort årrække
- investeringen i Targit A/S har til formål at generere en kapitalgevinst til investorerne

De væsentligste ledelsesmæssige skøn er omtalt i et senere afsnit i anvendt regnskabspraksis om "Skønsmæssig usikkerhed - ledelsens vurdering".

Generelt om indregning og måling

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til begivenheder, der fremkommer mellem balancedagen og tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**TOTALINDKOMSTOPGØRELSEN****Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Indtægter fra investeringer

Indtægter fra investeringer omfatter realiserede og urealiserede værdireguleringer af kapitalandele samt modtagne udbytter fra kapitalandele, når der er erhvervet endelig ret hertil.

Finansielle poster i øvrigt

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta og vedrørende afledte finansielle instrumenter behandles som anført i det senere afsnit om omregning af fremmed valuta og om afledte finansielle instrumenter. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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 i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer hertil.

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

BALANCE**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til dagsværdi.

Der foretages en årlig måling af dagsværdien med udgangspunkt i anerkendte værdiansættelsesprincipper for unoterede aktier.

Værdipapirer

Værdipapirer måles til dagsværdi svarende til skønnet dagsværdi opgjort efter anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer.

Ændring i dagsværdi indregnes direkte i anden totalindkomst, da værdipapirerne betragtes som værdipapirer, der er "disponible for salg". Ved realisation af værdipapirer, der er "disponible for salg" overføres den akkumulerede dagsværdiregulering fra anden totalindkomsten til de finansielle poster i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab ud fra en individuel vurdering, at de enkelte engagementer.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til finansieringsinstitut samt udskudt skat.

Hensættelse til finansieringsfee omfatter den variable del af selskabets finansieringsomkostninger, som udløses i forbindelse med selskabets exit af investeringen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 acontoskatter.

Udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der afsættes ikke udskudt skat vedrørende opskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.

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.

Udskudte skatteaktiver indregnes med det beløb, som forventes at blive udnyttet, eksempelvis ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Selskabet indgår i national sambeskatning med danske selskaber, hvorover der via ejerftale eller kapitalbesiddelse udøves bestemmende indflydelse.

Udbytte

Udbyttet indregnes som en forpligtelse i regnskabet på tidspunktet hvor generalforsamlingen har vedtaget dette, og selskabet dermed har påtaget sig en forpligtelse. Ledelsens forslag til udbytte for indeværende regnskabsår er således en del af egenkapital og oplyses i egenkapitalnoten.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu, hovedstolen med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode. Låneomkostninger indregnes således i resultatopgørelsen over låneperioden.

Kortfristede gældsforpligtelser, som gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdien for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdato modtaget fra selskabets bankforbindelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som ikke er klassificeret som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes midlertidigt i anden totalindkomst, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning i aktiver eller forpligtelser, overføres værdien af sikringsinstrumentet fra anden totalindkomst til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres værdien af sikringsinstrumentet til resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder, præsenteres på egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skønsmæssig usikkerhed - ledelsens vurdering

Som led i anvendelsen af virksomhedens regnskabspraksis er foretaget en række vurderinger og skøn over, hvordan fremtiden kan påvirke værdien af selskabets aktiver og forpligtelser.

De foretagne skøn er baseret på forsvarlige, men uforudsigelige forudsætninger, og uventede begivenheder vil kunne opstå. De særlige risici er omtalt foran i ledelsesberetningen.

Den væsentligste skønsmæssige usikkerhed knytter sig til måling af noterede kapitalandele til dagsværdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital og selskabsskat. Betalt skat præsenteres som separat post under driftsaktivitet.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver samt pengestrømme i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter. Køb og salg af andre værdipapirer, der ikke er likvider indgår ligeledes i investeringsaktivitet.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende lån, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter kassekredit, kontante beholdninger samt værdipapirer med løbetid under 3 måneder.

Segmentoplysninger

Selskabet har alene ét segment, som er investering i dattervirksomhed.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

| | Note | 2015 tkr. | 2014 tkr. |
|-------------------------------------|------|--------------|---------------|
| RESULTATOPGØRELSE | | | |
| Indtægter fra investeringer | 1 | 7.567 | 1.576 |
| Andre eksterne omkostninger | 2 | -215 | -24 |
| Personaleomkostninger | 3 | 0 | 0 |
| DRIFTSRESULTAT (EBIT) | | 7.352 | 1.552 |
| Finansielle indtægter | 4 | 12 | 8 |
| Finansielle omkostninger | 5 | -3.553 | -3.742 |
| RESULTAT FØR SKAT | | 3.811 | -2.182 |
| Skat | 6 | 636 | 714 |
| ÅRETS RESULTAT | | 4.447 | -1.468 |
| Anden totalindkomst | | 0 | 0 |
| TOTALINDKOMST FOR ÅRET | | 4.447 | -1.468 |

BALANCE 31. DECEMBER

| AKTIVER | Note | 2015 tkr. | 2014 tkr. |
|--|------|---------------|---------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 7 | 68.520 | 62.940 |
| Værdipapirer disponible for salg | 8 | 250 | 250 |
| Finansielle aktiver | | 68.770 | 63.190 |
| LANGFRISTEDE AKTIVER | | 68.770 | 63.190 |
| Tilgodehavende selskabsskat..... | | 1.511 | 1.051 |
| KORTFRISTEDE AKTIVER | | 1.511 | 1.051 |
| AKTIVER | | 70.281 | 64.241 |
| PASSIVER | | | |
| Aktiekapital | 9 | 800 | 800 |
| Overført overskud | | 13.379 | 8.932 |
| EGENKAPITAL | | 14.179 | 9.732 |
| Hensatte finansieringsomkostninger | 10 | 2.118 | 1.069 |
| Kreditinstitutter | 11 | 47.000 | 50.000 |
| Langfristede forpligtelser | | 49.118 | 51.069 |
| Kortfristet del af langfristet gæld | 11 | 0 | 0 |
| Kreditinstitutter | | 3.001 | 2.995 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 2.923 | 445 |
| Skyldig selskabsskat..... | | 876 | 0 |
| Anden gæld | | 184 | 0 |
| Kortfristede forpligtelser | | 6.984 | 3.440 |
| FORPLIGTELSESR..... | | 56.102 | 54.509 |
| PASSIVER | | 70.281 | 64.241 |
| Eventualposter m.v. | 12 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 13 | | |
| Nærtstående parter | 14 | | |
| Finansielle instrumenter og finansielle risici | 15 | | |
| Kreditrisici | 16 | | |
| Reguleringer - pengestrømsopgørelse | 17 | | |
| Ændringer i driftskapital | 18 | | |

EGENKAPITALOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

| | Aktiekapital tkr. | Overført resultat tkr. | I alt tkr. |
|---|----------------------|------------------------------|---------------|
| Egenkapital 1. januar 2014..... | 800 | 10.400 | 11.200 |
| Årets resultat | 0 | -1.468 | -1.468 |
| Anden totalindkomst | 0 | 0 | 0 |
| Årets totalindkomst 2014 | 0 | -1.468 | -1.468 |
| Kapitalforhøjelse | 0 | 0 | 0 |
| Udloddet udbytte | 0 | 0 | 0 |
| Årets egenkapitalbevægelser | 0 | 0 | 0 |
| Egenkapital 31. december 2014..... | 800 | 8.932 | 9.732 |
| Egenkapital 1. januar 2015 | 800 | 8.932 | 9.732 |
| Årets resultat | 0 | 4.447 | 4.447 |
| Anden totalindkomst | 0 | 0 | 0 |
| Årets totalindkomst 2015 | 0 | 4.447 | 4.447 |
| Kapitalforhøjelse | 0 | 0 | 0 |
| Udloddet udbytte | 0 | 0 | 0 |
| Andre egenkapitalbevægelser | 0 | 0 | 0 |
| Egenkapital 31. december 2015..... | 800 | 13.379 | 14.179 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

| | Note | 2015 tkr. | 2014 tkr. |
|--|------|---------------|---------------|
| Årets resultat | | 4.447 | -1.468 |
| Reguleringer | 17 | -2.039 | 3.734 |
| Ændringer i driftskapital..... | 18 | 2.662 | 777 |
| Modtagne finansielle indtægter | | 12 | 8 |
| Betalte finansielle omkostninger | | -2.504 | -2.919 |
| Skat af årets resultat tilbageført | | -636 | -714 |
| Betalt selskabsskat..... | | 1.052 | 542 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet..... | | 2.994 | -40 |
| | | | |
| Køb af tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 |
| Køb af finansielle værdipapirer | | 0 | 0 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet..... | | 0 | 0 |
| | | | |
| Afdrag på lån..... | | -3.000 | 0 |
| Betalt udbytte i regnskabsåret | | 0 | 0 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | -3.000 | 0 |
| | | | |
| Ændring i likvider | | -6 | -40 |
| | | | |
| Likvider 1. januar | | -2.995 | -2.955 |
| | | | |
| Likvider 31. december..... | | -3.001 | -2.955 |
| | | | |
| Likvider 31. december specificeres således: | | | |
| Bankgæld, kassekredit | | -3.001 | -2.995 |
| | | | |
| Likvider, nettogæld..... | | -3.001 | -2.995 |

OVERSIGT OVER NOTER

Noten "anvendt regnskabspraksis" er placeret umiddelbart efter ledelsesberetning. Herudover indgår følgende noter:

1. Indtægter fra investeringer
2. Andre eksterne omkostninger
3. Personaleomkostninger
4. Finansielle indtægter
5. Finansielle omkostninger
6. Skat
7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
8. Værdipapirer disponible for salg
9. Aktiekapital
10. Hensatte finansieringsomkostninger
11. Langfristede gældsforpligtelser
12. Eventualposter mv.
13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
14. Nærtstående parter
15. Finansielle instrumenter og finansielle risici
16. Kreditrisici
17. Reguleringer - pengestrømsopgørelse
18. Ændringer i driftskapital

Under anvendt regnskabspraksis er medtaget ledelsens vurdering af skønsmæssig usikkerhed.

NOTER

| | 2015 tkr. | 2014 tkr. | Note |
|--|--------------|--------------|----------|
| Indtægter fra investeringer | | | 1 |
| Udbytte fra datterselskaber: | | | |
| Targit A/S..... | 1.987 | 1.576 | |
| Værdiregulering af investeringer: | | | |
| Urealiserede værdireguleringer | 5.580 | 0 | |
| Realiserede værdireguleringer | 0 | 0 | |
| | 7.567 | 1.576 | |
| | | | |
| Andre eksterne omkostninger | | | 2 |
| Administrationsomkostninger | 215 | 24 | |
| | 215 | 24 | |
| | | | |
| Personaleomkostninger | | | 3 |
| Selskabet har ikke udbetalt lønninger eller vederlag til direktion eller bestyrelse. | | | |
| Der er ingen incitamentsprogrammer til hverken bestyrelse eller direktion, og der foreligger ingen fratrædelsesordninger i tilfælde af salg af dattervirksomheden. | | | |
| | | | |
| Finansielle indtægter | | | 4 |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | |
| Renteindtægter i øvrigt..... | 12 | 8 | |
| | 12 | 8 | |
| | | | |
| Finansielle omkostninger | | | 5 |
| Renteomkostninger | 3.488 | 3.698 | |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder | 60 | 44 | |
| Rentetillæg selskabsskat..... | 5 | 0 | |
| | 3.553 | 3.742 | |

NOTER

| | 2015 tkr. | 2014 tkr. | Note |
|--|---------------|----------------|-----------|
| Skat | | | 6 |
| Aktuel skat | -636 | -714 | |
| Regulering af udskudt skat | 0 | 0 | |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 0 | 0 | |
| Skat | -636 | -714 | |
| Skat af årets resultat kan forklares således: | | | |
| Beregnet 23,5% (2013: 24,5%) skat af resultat før skat | 896 | -534 | |
| Effekt af ikke skattepligtige indtægter | -1.778 | -386 | |
| Effekt af ikke fradragsberettigede omkostninger | 0 | 0 | |
| Ikke indregnet udskudt skat | 246 | 206 | |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 0 | 0 | |
| | -636 | -714 | |
| Effektiv skatteprocent | -16,7 | -32,7 | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | | |
| | | | 7 |
| Kostpris 1. januar | 49.836 | 49.836 | |
| Tilgang | 0 | 0 | |
| Kostpris 31. december | 49.836 | 49.836 | |
| Værdiregulering 1. januar | 13.104 | 13.104 | |
| Årets værdiregulering | 5.580 | 0 | |
| Værdiregulering 31. december | 18.684 | 13.104 | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 68.520 | 62.940 | |
| Kapitalandele specificeres således: | | | |
| Navn | Egenkapital | Årets resultat | Ejerandel |
| Targit A/S..... | 6.530 | 11.318 | 34,3% |

Selskabet udøver den bestemmende indflydelse i Targit A/S via indået ejerftale.

Som anført i anvendt regnskabspraksis er kapitalandele værdiansat til dagsværdi.

Dagsværdien er opgjort på basis af sammenlignelige handler svarende til niveau 2 i dagsværdihierarkiet iht. IFRS.

Værdifastsættelsen er baseret på omsætnings- og EBIT-multipler og revurderes årligt.

Der er for sammenlignelige selskaber handlet på multipler i niveauet 2,5 på omsætning og 17,5 på EBIT.

NOTER

| | 2015 tkr. | 2014 tkr. | Note |
|--|--------------|--------------|-----------|
| Værdipapirer disponible for salg | | | 8 |
| Dagsværdi 1. januar | 250 | 250 | |
| Tilgang | 0 | 0 | |
| Afgang | 0 | 0 | |
| Årets værdiregulering | 0 | 0 | |
| Dagsværdi 31. december | 250 | 250 | |
| Værdipapirerne specificeres således: | | | |
| Garantbeviser | 250 | 250 | |
| Dagsværdien for garantbeviser er opgjort på basis af markedets effektive rente svarende til niveau 2 i dagsværdihierarkiet, jf. note 18. | | | |
| Aktiekapital | | | 9 |
| Aktiekapitalen er fordelt således: | | | |
| 5 stk. aktier a 100.000 kr. fuldt indbetalt | 500 | 500 | |
| 5 stk. aktier a 60.000 kr. fuldt indbetalt | 300 | 300 | |
| I alt | 800 | 800 | |
| Aktiekapitalen er indbetalt i 2011, og har ikke været ændret siden. Der er ingen forskel i aktiernes rettigheder. | | | |
| Hensatte finansieringsomkostninger | | | 10 |
| Hensættelse 1. januar | 1.069 | 246 | |
| Hensat for året | 1.049 | 823 | |
| Hensættelse 31. december | 2.118 | 1.069 | |
| Forfaldstidspunkterne for garantforpligtelser forventes at blive: | | | |
| 0-1 år kortfristede | 0 | 0 | |
| 1-5 år | 0 | 0 | |
| > 5 år | 2.118 | 1.069 | |
| I alt langfristede | 2.118 | 1.069 | |

Hensættelse til finansieringsfee omfatter variabelt fee til kreditinstitut, som opgøres ved exit i investeringen. Finansieringsfee'et opgøres dels på baggrund af forskellen mellem afståelsessummen og anskaffelsessummen med tillæg af rentekomkostninger og fradrag af modtagne udbytter i ejerperioden og dels på baggrund af en rentemarginalsreduktion.

NOTER

| Langfristede gældsforpligtelser | | | | | | | Note |
|--------------------------------------|------------|------------|----------|-------------|---------|------------|------|
| | 1/1 2015 | 31/12 2015 | Afdrag | 31/12 2015 | Afdrag | Restgæld | 11 |
| | Gæld i alt | Gæld i alt | næste år | Langfristet | år 1- 5 | efter 5 år | |
| | tkr. | tkr. | tkr. | Gæld | tkr. | tkr. | |
| Gæld til kreditinstitut- ter..... | 50.000 | 47.000 | 0 | 47.000 | 0 | 47.000 | |
| | 50.000 | 47.000 | 0 | 47.000 | 0 | 47.000 | |

Gæld til kreditinstitutter er et stående lån, som forfalder til indfrielse ved exit i investeringen. Som følge af uvished om det faktiske tidspunkt herfor, er al gæld oplyst med forfald efter 5 år.

| Lån | Ud- løb | Fast/var. | Effektiv rente | | Regnskabsmæs- sig værdi | | Dagsværdi | |
|-------|--------------------------------------|-----------|----------------|------|----------------------------|--------|-----------|--------|
| | | | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | | | % | % | | | | |
| DKK | Stå- ende lån (ved exit) | Variabel | 4,8 | 5,4 | 47.000 | 50.000 | 47.000 | 50.000 |
| I alt | | | | | 47.000 | 50.000 | 47.000 | 50.000 |

Eventualposter mv.

12

Eventualaktiver

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 466 tkr. hidrørende fra forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af hensatte forpligtelser. Idet der er usikkerhed om hvorvidt aktivet udnyttes indenfor en tidshorisont på 1-5 år, er det ikke indregnet i årsrapporten.

Eventualforpligtelser og ikke indregnede kontraktlige forpligtelser

De sambeskattede danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede Indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af den sambeskattede indkomst udgør 876 tkr.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13

| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld: | Regnskabs- mæssig værdi af aktiver tkr. | Pantets nom. værdi eller restgæld tkr. |
|---|--|---|
| Kapitalandele i Targit A/S | 68.520 | 662 |
| Krydslivsforsikringer | 0 | 2.000 |

Der er endvidere afgivet udbyttebegrænsningsgaranti overfor selskabets pengeinstitut.

NOTER

Note

Nærtstående parter

14

BTTR2011 A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Der er ingen aktionærer med bestemmende indflydelse.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

BTTR2011 A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Bortset fra mellemregninger med Targit A/S har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter. For mellemregning med Targit A/S henvises til balancen samt noterne 4, 5 og 9.

Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller af aktiekapitalen:

Sandlykke Holding ApS,
Fridtjof Nansensvej 15,
9800 Hjørring

JB Holding 2011 ApS,
Golfvænget 7,
9800 Hjørring

Jan Holmsgaard A/S,
Strandgården 71,
9300 Sæby

Ulrik Pedersen,
15728 Berea Drive,
Odessa,
FL, 33556 USA

Finansielle instrumenter og finansielle risici

15

BTTR2011 A/S anvender ikke sikringsinstrumenter.

Selskabet har ingen mellemværender i fremmed valuta pr. 31. december 2015.

Renterisici

Selskabet er finansieret af variabelt forrentede lån og lån, hvis forrentning delvis afhænger af investeringsafkast ved exit.

Renterisici fremgår af nedennævnte følsomhedsoversigt:

| Følsomhed ved markedsmæssige udsving | Ændring i resultat | Ændring i egenkapital |
|--|--------------------|-----------------------|
| Følsomhed vedrørende renter (ændring 1% point) | -470 | -470 |

NOTER

| | | Dagsværdi- hierarki IFRS 13.93b | Regnskabsværdi 2015 tkr. | Regnskabsværdi 2014 tkr. | Note |
|--|-----------|---------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------|
| Finansielle instrumenter og finansielle risici (fortsat) | | | | | 15 |
| Kategorier af finansielle instrumenter | | | | | |
| Unoterede aktier | | | | | |
| Finansielle aktier, der måles til | Niveau II | | 68.520 | 62.940 | |
| | | | 68.520 | 62.940 | |
| Garantbeviser | Niveau I | | 250 | 250 | |
| Værdipapirer disponible for salg med må- ling til dagsværdi via anden totalindkomst.. | | | 250 | 250 | |
| Tilgodehavender | | | 1.511 | 1.051 | |
| Udlån og tilgodehavender | | | 1.511 | 1.051 | |
| Langfristet gæld | | | -49.118 | -51.069 | |
| Kreditinstitutter, kort gæld | | | -3.002 | -2.995 | |
| Kortfristet gæld i øvrigt | | | -3.983 | -445 | |
| Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris | | | -56.103 | -54.509 | |
| Sikring af fremtidige pengestrømme | Niveau II | | 0 | 0 | |
| Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via anden totalindkomst | | | 0 | 0 | |
| Alle ovennævnte regnskabsmæssige værdier svarer til dagsværdi. | | | | | |
| Opgørelse af dagsværdihierarki, der måles til dagsværdi i balancen, jfr. ovenfor | | | | | |
| Niveau 1, officielle kurser, børskurser | Niveau I | | 0 | 0 | |
| Niveau 2, observerbar input | Niveau II | | 68.770 | 63.190 | |
| Niveau 3, ikke observerbar input | | | 0 | 0 | |
| Finansielle aktiver i alt | | | 68.770 | 63.190 | |
| Niveau 1, officielle kurser, børskurser | | | 0 | 0 | |
| Niveau 2, observerbar input | | | 0 | 0 | |
| Niveau 3, ikke observerbar input | | | 0 | 0 | |
| Finansielle passiver i alt | | | 0 | 0 | |

NOTER

| | Note | |
|---|------------------------------|--------------|
| Kreditrisici | | 16 |
| Kreditrisici knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier. | | |
| Selskabets kreditrisici vedrører primært tilgodehavender. | | |
| Kreditrisici svarer til tilgodehavenderne, men da det primært er tilgodehavende selskabs- skat skønnes risiciene at være minimale. | | |
| Tilgodehavender - og derved maksimale kreditrisici - kan opgøres således: | | |
| | <u>Maksimal kreditrisiko</u> | |
| | 31/12 2015 | 31/12 2014 |
| | tkr. | tkr. |
| Andre tilgodehavender | 1.511 | 1.051 |
| Likviditetsrisici | | |
| Vedrørende selskabets politik for likviditetsrisici henvises til ledelsesberetningen. Der er ikke sket ændringer i likviditetsrisici i forhold til tidligere år. I note 15 er en opgørelse ved- rørende finansielle forpligtelser. Vedrørende likviditetsrisici i relation til valutakurser og til rentesatser henvises til ledelsesberetningens omtale heraf. | | |
| | 2015 | 2014 |
| | tkr. | tkr. |
| Reguleringer - pengestrømsopgørelse | | 17 |
| Finansielle indtægter..... | -12 | -8 |
| Finansielle omkostninger | 3.553 | 3.742 |
| Urealiserede værdireguleringer | -5.580 | 0 |
| | -2.039 | 3.734 |
| Ændringer i driftskapital | | 18 |
| Ændring i tilgodehavender | 0 | 332 |
| Ændring i leverandørgæld og anden gæld..... | 2.662 | 445 |
| | 2.662 | 777 |