

**BTTR2011 A/S**

**ÅLBORGVEJ 94, 9800 HJØRRING**

**ÅRSRAPPORT**

**2016**

**6. REGNSKABSÅR**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 31. maj 2017



---

Dirigent

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

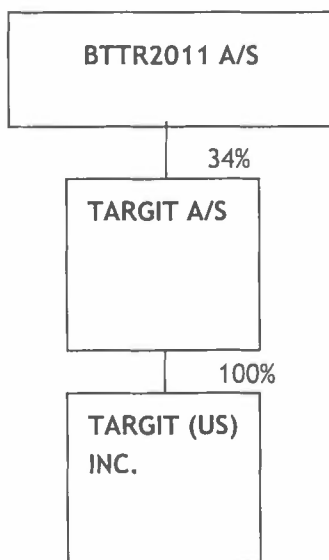
	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger .....	2
Koncernoversigt.....	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning .....	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	8-11
Totalindkomstopgørelse.....	12
Balance .....	13
Egenkapitalopgørelse .....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-23

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	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
<b>Bestyrelse</b>	Jan Holmsgaard, formand Jesper Berntson Ulrik Pedersen
<b>Direktion</b>	Morten Sandlykke
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nørrebro 15 9800 Hjørring
<b>Pengeinstitut</b>	Sparekassen Vendsyssel Østergade 15 9760 Vrå

KONCERNOVERSIGT

	Navn og hjem- sted	Selskabskapital i 1.000'er	Selskabskapital i tkr. til ulti- mokus	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 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 2017

Direktion:



Morten Sandlykke

Bestyrelse:



Jan Holmsgaard  
Formand



Jesper Berntson



Ulrik Pedersen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i BTTR2011 A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for BTTR2011 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabet.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### **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 krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hjørring, den 31. maj 2017

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 investeringsselskab at eje kapitalandele i dattervirksomhed ud fra en klart defineret strategi om exit i investeringen indenfor en relativ kort tids-horisont.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 4.405 tkr. efter indregning af urealiserede værdireguleringer på 5.180 tkr. som følge af den positive udvikling i Targit A/S.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har efter regnskabsårets afslutning afhændet kapitalandelen i Targit A/S. Der er i forbindelse med afståelsen konstateret en yderligere positiv udvikling i værdien, som således indregnes i årsrapporten for 2017.

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

### Den forventede udvikling

Med baggrund i ovennævnte forventer selskabet et positivt resultat i 2017.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BTTR2011 A/S er et dansk aktieselskab. Årsrapporten 2016 for perioden 1. januar - 31. december 2016 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 2016. 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.

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der herudover nye eller ændrede standarder, som endnu ikke er trådt i kraft, og som ikke er indarbejdet i årsrapporten:

- IFRS 9 Finansielle instrumenter
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers
- IFRS 16 Leasing

Det er ledelsens vurdering, at disse standarder og fortolkninger ikke vil få væsentlig indflydelse på årsrapporterne for de kommende år.

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 koncernregnskab. 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 kapitalandel i TARGIT A/S.
- erhvervelsen af kapitalandelen 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".

## 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

## BALANCE

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til dagsværdi.

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

### Værdipapirer

Værdipapirer måles til dagsværdi svarende til skønnet dagsværdi opgjort efter anerkendte værdiansættelsesmetoder for noterede 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 totalindkomst til de finansielle poster i resultatopgørelsen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal 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.

### 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 gælds metode 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 udlicensing 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 indværende 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 nominal 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 markedsdata 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. Resultater den fremtidige transaktion i indregning i aktiver eller forpligtelser, overføres værdien af sikringsinstrumentet fra anden totalindkomst til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater 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.

### 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 unoterede kapitalandele til dagsværdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **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	2016 tkr.	2015 tkr.
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Indtægter fra investeringer .....	1	7.338	7.567
Andre eksterne omkostninger.....	2	-77	-215
<b>DRIFTSRESULTAT (EBIT) .....</b>		<b>7.261</b>	<b>7.352</b>
Finansielle indtægter.....	3	8	12
Finansielle omkostninger .....	4	-3.395	-3.553
<b>RESULTAT FØR SKAT .....</b>		<b>3.874</b>	<b>3.811</b>
Skat .....	5	531	636
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>		<b>4.405</b>	<b>4.447</b>
Anden totalindkomst .....		0	0
<b>TOTALINDKOMST FOR ÅRET .....</b>		<b>4.405</b>	<b>4.447</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 tkr.	2015 tkr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	6	73.700	68.520
Værdipapirer disponible for salg .....	7	250	250
Finansielle aktiver .....		<b>73.950</b>	<b>68.770</b>
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER .....</b>		<b>73.950</b>	<b>68.770</b>
Tilgodehavende selskabsskat.....		2.653	1.511
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER .....</b>		<b>2.653</b>	<b>1.511</b>
<b>AKTIVER .....</b>		<b>76.603</b>	<b>70.281</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital .....	8	800	800
Overført overskud .....		17.784	13.379
<b>EGENKAPITAL .....</b>		<b>18.584</b>	<b>14.179</b>
Hensatte finansieringsomkostninger .....	9	0	2.118
Kreditinstitutter .....	10	0	47.000
Langfristede forpligtelser .....		0	<b>49.118</b>
Kortfristet del af langfristet gæld .....	9,10	50.168	0
Kreditinstitutter .....		2.982	3.001
Gæld til tilknyttede virksomheder .....		2.672	2.923
Skyldig selskabsskat.....		2.122	876
Anden gæld .....		75	184
Kortfristede forpligtelser .....		<b>58.019</b>	<b>6.984</b>
<b>FORPLIGTELSESR.....</b>		<b>58.019</b>	<b>56.102</b>
<b>PASSIVER .....</b>		<b>76.603</b>	<b>70.281</b>
Personaleforhold	11		
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 2015 .....	800	8.932	9.732
Årets resultat .....	0	4.447	4.447
Anden totalindkomst .....	0	0	0
<b>Årets totalindkomst 2015 .....</b>	<b>0</b>	<b>4.447</b>	<b>4.447</b>
Kapitalforhøjelse .....	0	0	0
Udloddet udbytte .....	0	0	0
<b>Årets egenkapitalbevægelser .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital 31. december 2015 .....</b>	<b>800</b>	<b>13.379</b>	<b>14.179</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2016 .....</b>	<b>800</b>	<b>13.379</b>	<b>14.179</b>
Årets resultat .....	0	4.405	4.405
Anden totalindkomst .....	0	0	0
<b>Årets totalindkomst 2016 .....</b>	<b>0</b>	<b>4.405</b>	<b>4.405</b>
Kapitalforhøjelse .....	0	0	0
Udloddet udbytte .....	0	0	0
<b>Andre egenkapitalbevægelser .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital 31. december 2016 .....</b>	<b>800</b>	<b>17.784</b>	<b>18.584</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2016 tkr.	2015 tkr.
Årets resultat .....		4.405	4.447
Reguleringer .....	17	-1.793	-2.039
Ændringer i driftskapital.....	18	-360	2.662
Modtagne finansielle indtægter .....		8	12
Betalte finansielle omkostninger .....		-2.345	-2.504
Skat af årets resultat tilbageført.....		-531	-636
Betalt selskabsskat.....		635	1.052
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet.....</b>		<b>19</b>	<b>2.994</b>
Køb af tilknyttede virksomheder .....		0	0
Køb af finansielle værdipapirer .....		0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Afdrag på lån.....		0	-3.000
Betalt udbytte i regnskabsåret .....		0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet .....</b>		<b>0</b>	<b>-3.000</b>
<b>Ændring i likvider .....</b>		<b>19</b>	<b>-6</b>
Likvider 1. januar .....		-3.001	-2.995
<b>Likvider 31. december.....</b>		<b>-2.982</b>	<b>-3.001</b>
Likvider 31. december specificeres således:			
Bankgæld, kassekredit .....		-2.982	-3.001
<b>Likvider, nettogæld.....</b>		<b>-2.982</b>	<b>-3.001</b>



## OVERSIGT OVER NOTER

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

1. Indtægter fra investeringer
2. Andre eksterne omkostninger
3. Finansielle indtægter
4. Finansielle omkostninger
5. Skat
6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
7. Værdipapirer disponible for salg
8. Aktiekapital
9. Hensatte finansieringsomkostninger
10. Langfristede gældsforpligtelser
11. Personaleforhold
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

	2016 tkr.	2015 tkr.	Note
<b>Indtægter fra investeringer</b>			<b>1</b>
Udbytte fra datterselskaber:			
Targit A/S.....	2.158	1.987	
Værdiregulering af investeringer:			
Urealiserede værdireguleringer .....	5.180	5.580	
Realiserede værdireguleringer .....	0	0	
	<b>7.338</b>	<b>7.567</b>	
<b>Andre eksterne omkostninger</b>			<b>2</b>
Administrationsomkostninger .....	77	215	
	<b>77</b>	<b>215</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>			<b>3</b>
Renteindtægter i øvrigt.....	8	12	
	<b>8</b>	<b>12</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>4</b>
Renteomkostninger .....	3.340	3.488	
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder .....	55	60	
Rentetillæg selskabsskat.....	0	5	
	<b>3.395</b>	<b>3.553</b>	
<b>Skat</b>			<b>5</b>
Aktuel skat .....	-531	-636	
<b>Skat</b> .....	<b>-531</b>	<b>-636</b>	
Skat af årets resultat kan forklares således:			
Beregnet 22,0% (2015: 23,5%) skat af resultat før skat .....	852	896	
Effekt af ikke skattepligtige indtægter .....	-1.614	-1.778	
Ikke indregnet udskudt skat.....	231	246	
	<b>-531</b>	<b>-636</b>	
Effektiv skatteprocent .....	<b>-13,7</b>	<b>-16,7</b>	

## NOTER

	2016 tkr.	2015 tkr.	Note
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			<b>6</b>
Kostpris 1. januar .....	49.836	49.836	
Tilgang .....	0	0	
<b>Kostpris 31. december .....</b>	<b>49.836</b>	<b>49.836</b>	
Værdiregulering 1. januar .....	18.684	13.104	
Årets værdiregulering .....	5.180	5.580	
<b>Værdiregulering 31. december .....</b>	<b>23.864</b>	<b>18.684</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december .....</b>	<b>73.700</b>	<b>68.520</b>	

Kapitalandele specificeres således:

Navn	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Targit A/S.....	16.841	10.481	34,3%

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

Som anført i anvendt regnskabspraksis er kapitalandele værdiansat til dagsværdi.

Dagsværdien er opgjort på basis af sammenlignelige handler svarende til niveau 3 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 3 på omsætning og 16 på EBIT.

	2016 tkr.	2015 tkr.	Note
<b>Værdipapirer disponible for salg</b>			<b>7</b>
Dagsværdi 1. januar .....	250	250	
Årets værdiregulering .....	0	0	
<b>Dagsværdi 31. december .....</b>	<b>250</b>	<b>250</b>	
Værdipapirerne specificeres således:			
Garantbeviser .....	250	250	

Dagsværdien for garantbeviser er opgjort på basis af markedets effektive rente svarende til niveau 1 i dagsværdihierarkiet, jf. note 15.

## NOTER

**Aktiekapital**

8

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
<b>I alt .....</b>	<b>800</b>	<b>800</b>

Aktiekapitalen er indbetalt i 2011, og har ikke været ændret siden.  
Der er ingen forskel i aktiernes rettigheder.

**Hensatte finansieringsomkostninger**

9

Hensættelse 1. januar .....	2.118	1.069
Hensat for året .....	1.050	1.049
<b>Hensættelse 31. december .....</b>	<b>3.168</b>	<b>2.118</b>

Forfaldstidspunkterne for garantiforpligtelser forventes at blive:

0-1 år kortfristede .....	3.168	0
1-5 år .....	0	0
> 5 år .....	0	2.118
<b>I alt langfristede .....</b>	<b>0</b>	<b>2.118</b>

Hensættelse til finansieringsomkostninger omfatter variable omkostninger, som opgøres ved exit i investeringen. Omkostningerne opgøres på grundlag af forskellige variable faktorer. Som følge af afståelse af investeringen efter status er hensættelsen indregnet som kortfristet.

Note

**Langfristede gældsforpligtelser**

10

	1/1 2016	31/12 2016	Afdrag	31/12 2016	Afdrag	Restgæld
	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.....	47.000	47.000	47.000	0	0	0
	<b>47.000</b>	<b>47.000</b>	<b>47.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Gæld til kreditinstitutter er et stående lån, som forfalder til indfrielse ved exit i investeringen. Som følge af afståelse efter status, er al gæld oplyst med forfald inden for 1 år.

## NOTER

Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)									Note
Lån	Udløb	Fast/var.	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi		10
			2016	2015	2016	2015	2016	2015	
			%	%					
DKK	Stående lån (ved exit)	Variabel	5,4	4,8	47.000	47.000	47.000	47.000	
I alt					47.000	47.000	47.000	47.000	

**Personaleforhold** 11  
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.

**Eventualposter mv.** 12

**Eventualaktiver**  
Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 697 tkr. hidrørende fra forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af hensatte forpligtelser. Idet aktivet ikke forventes udnyttet 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 2.122 tkr.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** 13

	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:		
Kapitalandele i Targit A/S .....	73.700	662
Krydslivsforsikringer .....	0	2.000

Der er endvidere afgivet udbyttebegrænsningsgaranti overfor selskabets pengeinstitut.

## NOTER

	Note									
<p><b>Nærtstående parter</b> BTTR2011 A/S' nærtstående parter omfatter følgende:</p> <p><b>Bestemmende indflydelse</b> Der er ingen aktionærer med bestemmende indflydelse.</p> <p><b>Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med</b> 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.</p> <p><b>Transaktioner med nærtstående parter</b> 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.</p> <p><b>Ejerforhold</b> Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller af aktiekapitalen: Sandlykke Holding ApS, Fridtjof Nansensvej 15, 9800 Hjørring</p> <p>JB Holding 2011 ApS, Golfvænget 7, 9800 Hjørring</p> <p>Jan Holmsgaard A/S, Strandgården 71, 9300 Sæby</p> <p>Ulrik Pedersen, 15728 Berea Drive, Odessa, FL, 33556 USA</p>	14									
<p><b>Finansielle instrumenter og finansielle risici</b> BTTR2011 A/S anvender ikke sikringsinstrumenter.</p> <p>Selskabet har ingen mellemværender i fremmed valuta pr. 31. december 2016.</p> <p><b>Renterisici</b> Selskabet er finansieret af variabelt forrentede lån og lån, hvis forrentning delvis afhænger af investeringsafkast ved exit.</p> <p>Renterisici fremgår af nedennævnte følsomhedsoversigt:</p> <table border="0" style="width: 100%;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">Ændring i resultat</th> <th style="text-align: right;">Ændring i egenkapital</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Følsomhed ved markedsmæssige udsving</b></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Følsomhed vedrørende renter (ændring 1% point).....</td> <td style="text-align: right;">-470</td> <td style="text-align: right;">-470</td> </tr> </tbody> </table>		Ændring i resultat	Ændring i egenkapital	<b>Følsomhed ved markedsmæssige udsving</b>			Følsomhed vedrørende renter (ændring 1% point).....	-470	-470	15
	Ændring i resultat	Ændring i egenkapital								
<b>Følsomhed ved markedsmæssige udsving</b>										
Følsomhed vedrørende renter (ændring 1% point).....	-470	-470								

## NOTER

		Dagsværdi- hierarki IFRS 13.93b	Regnskabsværdi 2015 tkr.	Regnskabsværdi 2015 tkr.	Note
<b>Finansielle instrumenter og finansielle risici (fortsat)</b>					<b>15</b>
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>					
<b>Unoterede aktier</b>					
Finansielle aktier, der måles til .....	Niveau III		73.700	68.520	
			<b>73.700</b>	<b>68.520</b>	
Garantbeviser .....	Niveau I		250	250	
Værdipapirer disponible for salg med må- ling til dagsværdi via anden totalindkomst..			250	250	
Tilgodehavender.....			2.653	1.511	
Udlån og tilgodehavender .....			<b>2.653</b>	<b>1.511</b>	
Langfristet gæld.....			-50.168	-49.118	
Kreditinstitutter, kort gæld.....			-2.982	-3.002	
Kortfristet gæld i øvrigt.....			-4.869	-3.983	
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris .....			<b>-58.019</b>	<b>-56.103</b>	
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.					
<b>Opgørelse af dagsværdihierarki, der måles til dagsværdi i balancen, jfr. ovenfor</b>					
Niveau 1, officielle kurser, børskurser .....	Niveau I		250	250	
Niveau 2, observerbar input.....	Niveau II		0	0	
Niveau 3, ikke observerbar input.....	Niveau III		73.700	68.520	
Finansielle aktiver i alt .....			<b>73.950</b>	<b>68.770</b>	
Niveau 1, officielle kurser, børskurser .....			0	0	
Niveau 2, observerbar input.....			0	0	
Niveau 3, ikke observerbar input.....			0	0	
Finansielle passiver i alt.....			<b>0</b>	<b>0</b>	

## NOTER

	<u>Maksimal kreditrisiko</u>		Note
	31/12 2016	31/12 2015	
	tkr.	tkr.	
<b>Kreditrisici</b>			<b>16</b>
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:			
Andre tilgodehavender .....	2.653	1.511	
Andre tilgodehavender forventes at forfalde indenfor 0-12 måneder.			
<b>Likviditetsrisici</b>			
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.			
	2016	2015	
	tkr.	tkr.	
<b>Reguleringer - pengestrømsopgørelse</b>			<b>17</b>
Finansielle indtægter.....	-8	-12	
Finansielle omkostninger .....	3.395	3.553	
Urealiserede værdireguleringer .....	-5.180	-5.580	
	<b>-1.793</b>	<b>-2.039</b>	
<b>Ændringer i driftskapital</b>			<b>18</b>
Ændring i tilgodehavender .....	0	0	
Ændring i leverandørgæld og anden gæld.....	-360	2.662	
	<b>-360</b>	<b>2.662</b>	