

# **ADMIRAL CAPITAL DENMARK A/S**

Havnegade 4, 5., 8000 Aarhus C

Årsrapport for perioden  
1. juli 2016 – 30. juni 2017

CVR-nr.: 34 20 59 81

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på Selskabets  
ordinære generalforsamling den 30. november 2017

Dirigent:

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Duyden', is written below the text 'Dirigent:'. The signature is fluid and cursive.

## Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Selskabsoplysninger	7
Ledelsesberetning	8
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Noter	15

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 2016/17 for Admiral Capital Denmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 30. november 2017

### Direktion



Poul Steffensen

### Bestyrelse



Henrik Frisch  
Bestyrelsesformand



Michael Brag



Søren Eriksen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i Admiral Capital Denmark A/S

### KONKLUSION

Vi har revideret årsregnskabet for Admiral Capital Denmark A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 – 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 – 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### 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.

### LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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.

### 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors erklæringer (fortsat)

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 den øverste ledelse om bl.a. 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.

### 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.

## Den uafhængige revisors erklæringer (fortsat)

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.

Aarhus, den 30. november 2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

  
Klaus Tvede-Jensen  
statsautoriseret revisor

  
Mads Fauerskov  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### **SELSKABET**

Admiral Capital Denmark A/S  
Havnegade 4, 5.  
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 34 20 59 81

Regnskabsår: 1. juli – 30. juni

### **BESTYRELSE**

Henrik Frisch, formand  
Søren Eriksen  
Michael Brag

### **DIREKTION**

Poul Steffensen

### **REVISOR**

Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

### **MODERVIRKSOMHED**

Admiral Capital A/S, Aarhus

### **DATTERVIRKSOMHEDER**

Admiral DS 1 ApS, Aarhus  
Admiral DS 2 ApS, Aarhus  
Admiral DS 4 ApS, Aarhus  
Admiral DS 5 ApS, Aarhus

## Ledelsesberetning

### **VIRKSOMHEDENS VÆSENTLIGSTE AKTIVITETER**

Selskabets formål er at eje samt at udarbejde forretningsplaner for og administrere andre selskaber.

### **UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD**

Årets bruttotab udgør TDKK 55 mod TDKK 232 sidste år. Årets resultat efter skat udgør TDKK -765 mod TDKK -2.256 sidste år. Der er i 2016/17 indregnet en tilbageførsel på TDKK 651 af en tidligere foretagen nedskrivning af kapitalandelen i datterselskabet Admiral DS 5 ApS. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Efter disponering af årets resultat, udgør selskabets egenkapital pr. 30. juni 2017 TDKK 42.268.

Selskabets likvider er i 2016/17 faldet med TDKK 208 fra TDKK 723 til TDKK 515. Det er ledelsens forventning, at selskabet er i stand til at betale dets forpligtelser i takt med at de forfalder. Såfremt der måtte opstå et midlertidigt likviditetsbehov, vil selskabet modtage støtte fra dets moderselskab.

### **BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.



## Anvendt regnskabspraksis

### REGNSKABSKLASSE

Årsrapporten for Admiral Capital Denmark A/S er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for en regnskabsklasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for regnskabsklasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### 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 alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### BRUTTOTAB

Bruttotab indeholder eksterne omkostninger.

### ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### NEDSKRIVNING AF FINANSIELLE AKTIVER

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi.

## **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

### **FINANSIELLE POSTER**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger. Finansielle indtægter og -omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **SKAT AF ÅRETS RESULTAT**

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder og indgår i sambeskatningen med Admiral Capital A/S som administrationselskab.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## **BALANCEN**

### **FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed måles til kostpris. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen nedskrives til denne lavere værdi.

#### **TILGODEHAVENDER**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### **LIKVIDE BEHOLDNINGER**

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter.

#### **SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidigt.

## **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

### **SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT (FORTSAT)**

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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 i den udstrækning, det er sandsynligt, at der vil opstå en fremtidig positiv skattepligtig indkomst, som de midlertidige forskelle kan modregnes i.

### **GÆLDSFORPLIGTELSE**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Note	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
<b>Bruttotab</b>	<b>-54.882</b>	<b>-232.281</b>
Nedskrivning af finansielle aktiver	651.066	-571.066
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	75.441	0
1 Finansielle omkostninger	-1.836.428	-1.632.380
<b>Resultat før skat</b>	<b>-1.164.803</b>	<b>-2.435.727</b>
2 Skat af årets resultat	399.492	180.181
<b>Årets resultat</b>	<b>-765.311</b>	<b>-2.255.546</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overføres til overført resultat	-765.311	-2.255.546
<b>Disponeret i alt</b>	<b>-765.311</b>	<b>-2.255.546</b>

## Aktiver pr. 30. juni

Note	2016/17	2015/16	
	DKK	DKK	
<b>Anlægsaktiver</b>			
3	Kapitalandele i tilknyttede virksomhed	88.951.492	83.300.426
	Finansielle anlægsaktiver i alt	88.951.492	83.300.426
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>88.951.492</b>	<b>83.300.426</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	15.014	308.668
	Tilgodehavende selskabsskat i sambeskatning	678.644	63.846
	Udsudte skatteaktiver	193.183	472.335
	Tilgodehavender i alt	886.841	844.849
	Likvide beholdninger	514.803	723.470
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.401.644</b>	<b>1.568.319</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>90.353.136</b>	<b>84.868.745</b>

## Passiver pr. 30. juni

Note		2016/17	2015/16
		DKK	DKK
<b>Egenkapital</b>			
4	Selskabskapital	500.000	500.000
5	Overført resultat	41.768.278	42.533.589
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>42.268.278</b>	<b>43.033.589</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
	Gæld til tilknyttede virksomheder	48.047.358	41.778.906
	Anden gæld	37.500	56.250
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>48.084.858</b>	<b>41.835.156</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>90.353.136</b>	<b>84.868.745</b>

### Noter uden henvisning:

- 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 7 Eventualforpligtelser
- 8 Oplysninger om ejerskab

## Noter

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
<b>1 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	1.830.393	1.632.380
Renteomkostninger, pengeinstitutter	2.807	0
Andre finansielle omkostninger	3.228	0
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>1.836.428</b>	<b>1.632.380</b>

## 2 Skat af årets resultat

Skat af årets resultat	-450.809	0
Årets regulering af udskudt skat	279.152	-180.181
Regulering vedrørende tidligere år	-227.835	0
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-399.492</b>	<b>-180.181</b>

## 3 Kapitalandele i tilknyttede virksomhed

Kostpris 1. juli	83.951.492	57.951.492
Tilgang i årets løb	5.000.000	26.000.000
<b>Kostpris 30. juni</b>	<b>88.951.492</b>	<b>83.951.492</b>
Nedskrivninger 1. juli	-651.066	-80.000
Årets nedskrivninger	0	-651.066
Tilbageførsel af nedskrivninger	651.066	80.000
<b>Nedskrivninger 30. juni</b>	<b>0</b>	<b>-651.066</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>88.951.492</b>	<b>83.300.426</b>

Hovedtal for de tilknyttede virksomhed ifølge de seneste godkendte årsrapporter:

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos Admiral Capital Denmark A/S
Admiral DS 1 ApS, Aarhus	100%	108.291.965	37.810.879	56.271.492
Admiral DS 2 ApS, Aarhus	100%	28.073.828	-17.767.958	25.080.000
Admiral DS 4 ApS, Aarhus	100%	8.531.300	-4.276.154	1.600.000
Admiral DS 5 ApS, Aarhus	100%	9.395.604	4.046.670	6.000.000
		<b>154.292.697</b>	<b>19.813.437</b>	<b>88.951.492</b>

## Noter

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
<b>4 Selskabskapital</b>		
Selskabskapital 1. juli	500.000	500.000
<b>Selskabskapital 30. juni</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>

Aktiekapitalen består af 500 aktier a DKK 1.000 og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Der har inden for de seneste 5 år været følgende bevægelser på selskabskapitalen:

Kapitalforhøjelse i regnskabsåret 2012/13 med DKK 420.000 til i alt DKK 500.000.

## 5 Overført resultat

Overført resultat 1. juli	42.533.589	44.789.135
Årets overførte resultat	-765.311	-2.255.546
<b>Overført resultat 30. juni</b>	<b>41.768.278</b>	<b>42.533.589</b>

## 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### Sikkerhedsstillelser overfor tilknyttede virksomheder

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor Admiral DS 2 ApS og Nor Fjor ApS' mellemværende med BRF Kredit på i alt TDKK 678.623 pr. 30. juni 2017 (30. juni 2016: TDKK 678.472).

Til sikkerhed for datterselskaberne Admiral DS 2 ApS og Nor Fjor ApS's mellemværende med BRF Kredit på i alt TDKK 678.623 (30. juni 2016: TDKK 678.472) er der stillet sikkerhed i selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgør DKK 25 mio. pr. 30. juni 2017 (30. juni 2016: DKK 25 mio.).

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution på DKK 2 mio. overfor Sparekassen Kronjylland for Admiral DS 5 ApS's mellemværende med Sparekassen Kronjylland.

## 7 Eventualforpligtelser

### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Admiral Capital A/S som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.



## Noter

### 7 Eventualforpligtelser (fortsat)

#### **Fællesregistrering**

Selskabet indgår i en fællesregistrering vedrørende moms med koncernens øvrige selskaber, og selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for moms med de øvrige selskaber, der indgår i fællesregistreringen.

### 8 Oplysning om ejerskab

#### **Koncernforhold**

Admiral Capital Denmark A/S er ejet af Admiral Capital A/S, CVR-nr. 29246491.

Admiral Capital Denmark A/S indgår i koncernregnskabet for Admiral Capital A/S, CVR-nr. 29246491.