

## **Rosenkæret ApS**

Nikolaj Plads 30, 2.  
1067 København K  
CVR-nr. 34212805

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 02.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Jørgen Leif Cadovius

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	9
Koncernens balance pr. 31.12.2016	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	23

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Rosenkæret ApS  
Nikolaj Plads 30, 2.  
1067 København K

CVR-nr.: 34212805  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Bestyrelse

Jørgen Leif Cadovius, formand  
Jytte Groes  
Leif Anders Olsen

## Direktion

Leif Anders Olsen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Rosenkæret ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 02.05.2017

### Direktion

Leif Anders Olsen

### Bestyrelse

Jørgen Leif Cadovius  
formand

Jytte Groes

Leif Anders Olsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Rosenkæret ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Rosenkæret ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 02.05.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Stine Eva Grothen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>	<b>2012</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	105.288	121.945	124.395	135.995	137.755
Bruttoresultat	29.542	38.191	32.487	32.884	33.203
Resultat af ordinær primær drift	29.542	38.191	32.487	32.884	33.203
Driftsresultat	(3.558)	428	(2.641)	(2.257)	10.073
Resultat af finansielle poster	(165)	978	(3.291)	(1.282)	(4.048)
Årets resultat	(4.214)	49	(6.325)	(3.027)	683
Samlede aktiver	208.652	207.708	221.917	248.555	257.532
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.628	2.401	2.976	5.309	5.632
Egenkapital ekskl. minoriteter	137.021	141.468	141.248	147.701	132.402
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	127	136	129	120	133
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	28,1	31,3	26,1	24,2	24,1
Nettomargin (%)	(4,0)	0,0	(5,1)	(2,2)	0,5
Egenkapitalens forrentning (%)	(3,0)	0,0	(4,4)	(2,2)	0,6
Soliditetsgrad (%)	65,7	68,1	63,6	59,4	51,4
Nettoomsætning pr. medarbejder	829,0	896,7	964,3	1.133,3	1.035,8



## Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Nettoomsætning pr. medarbejder	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Nettoomsætning pr. medarbejder}}$	Virksomhedens produktivitet

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Rosenkæret ApS beskæftiger sig med investering i og udlejning af fast ejendom. Hovedparten af selskabets ejendomme er indkøbt med henblik på udlejning.

Gennem dattervirksomheden Monark Automotive GmbH udøver koncernen desuden aktiviteter med produktion og salg af auto- og motordele til autobranchen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse udviser et negativt resultat på 4.214 t.kr., og koncernens balance udviser en samlet aktivmasse på 208.652 t.kr. og en egenkapital på 137.021 t.kr.

Koncernens samlede resultat anses som tilfredsstillende.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der fremkommer ingen usikkerhed ved indregning eller måling i årsrapporten.

### Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat for 2017.

### Særlige risici

#### Prisrisici

Koncernen er omfattet af prisrisici i relation til investeringer foretaget i ejendomsmarkedet såvel som værdipapirer. Størstedelen af koncernens ejendomsportefølje har beliggenhed i Københavnsområdet.

#### Renterisici

Koncernen er præget af renterisici i relation til finansiering af koncernens aktiviteter.

#### Valutarisici

Koncernen er i væsentlig grad omfattet af valutarisici i relation til aktivitet inden for autobranchen, da salget er påvirket af flere forskellige valutaer.

Koncernens investeringer i værdipapirer er ligeledes omfattet af en valutarisiko.

### Videnressourcer

Koncernen beskæftiger i gennemsnit 127 personer i 2016. Koncernen har ingen særlige risici forbundet hermed.

### Miljømæssige forhold

Koncernen opfylder gældende miljøkrav og er ikke involveret i miljøsager.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	105.288.143	121.945
Produktionsomkostninger	2	(75.746.370)	(83.754)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>29.541.773</b>	<b>38.191</b>
Distributionsomkostninger	2	(12.633.445)	(15.817)
Administrationsomkostninger	2	(20.466.689)	(21.946)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(3.558.361)</b>	<b>428</b>
Andre finansielle indtægter	3	2.886.402	4.588
Andre finansielle omkostninger	4	(3.051.539)	(3.610)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(3.723.498)</b>	<b>1.406</b>
Skat af årets resultat	5	(490.469)	(1.357)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>(4.213.967)</b>	<b>49</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.668.533	2.301
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>1.668.533</b>	<b>2.301</b>
Grunde og bygninger		65.593.125	66.393
Produktionsanlæg og maskiner		2.884.690	3.564
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.013.651	3.476
Materielle anlægsaktiver under udførelse		4.161.436	24
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>75.652.902</b>	<b>73.457</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>77.321.435</b>	<b>75.758</b>
Råvarer og hjælpematerialer		5.641.933	5.388
Varer under fremstilling		4.844.069	4.037
Fremstillede varer og handelsvarer		44.506.360	38.866
<b>Varebeholdninger</b>		<b>54.992.362</b>	<b>48.291</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.657.706	14.993
Udskudt skat		2.083.026	1.929
Andre tilgodehavender		1.964.751	5.703
Tilgodehavende selskabsskat		0	295
Periodeafgrænsningsposter		157.136	360
<b>Tilgodehavender</b>		<b>16.862.619</b>	<b>23.280</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		57.002.456	50.110
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>57.002.456</b>	<b>50.110</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.473.598</b>	<b>10.269</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>131.331.035</b>	<b>131.950</b>
<b>Aktiver</b>		<b>208.652.470</b>	<b>207.708</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		200.000	200
Overført overskud eller underskud		136.821.026	141.268
<b>Egenkapital</b>		<b>137.021.026</b>	<b>141.468</b>
Andre hensatte forpligtelser		2.641.758	3.261
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.641.758</b>	<b>3.261</b>
Gæld til realkreditinstitutter		0	4.054
Deposita		1.589.512	1.561
Anden gæld		374.945	374
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.964.457</b>	<b>5.989</b>
Gæld til realkreditinstitutter		0	240
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		12.805.219	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.234.329	8.060
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		43.825.479	46.819
Skyldig selskabsskat		231.200	0
Anden gæld		929.002	1.871
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>67.025.229</b>	<b>56.990</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>68.989.686</b>	<b>62.979</b>
<b>Passiver</b>		<b>208.652.470</b>	<b>207.708</b>
Eventualforpligtelser	10		
Dattervirksomheder	11		

## Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	200.000	141.267.606	141.467.606
Valutakursreguleringer	0	(232.612)	(232.612)
Årets resultat	0	(4.213.967)	(4.213.967)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>200.000</b>	<b>136.821.027</b>	<b>137.021.027</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		(3.558.361)	428
Af- og nedskrivninger		3.024.820	5.667
Ændringer i arbejdskapital	9	(816.744)	(4.468)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(1.350.285)</b>	<b>1.627</b>
Modtagne finansielle indtægter		2.886.402	4.587
Betalte finansielle omkostninger		(3.051.539)	(3.610)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(785.161)	(631)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(2.300.583)</b>	<b>1.973</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(17.550)	(81)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(4.628.498)	(1.781)
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		(5.970.612)	585
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(10.616.660)</b>	<b>(1.277)</b>
Afdrag på lån mv.		4.169.418	(17.220)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		952.625	3.185
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>5.122.043</b>	<b>(14.035)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(7.795.200)</b>	<b>(13.339)</b>
Likvider primo		10.268.798	23.608
<b>Likvider ultimo</b>		<b>2.473.598</b>	<b>10.269</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Ejendomme	5.179.082	11.579
Automobil	100.109.061	110.366
	<b>105.288.143</b>	<b>121.945</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Personalemkostninger</b>		
Gager og lønninger	29.592.584	32.233
Andre omkostninger til social sikring	5.153.779	5.452
	<b>34.746.363</b>	<b>37.685</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>127</b>	<b>136</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2015</b> <b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	170.000	170.000
	<b>170.000</b>	<b>170.000</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	1.087.268	1.049
Dagsværdireguleringer	1.080.529	1.029
Øvrige finansielle indtægter	718.605	2.510
	<b>2.886.402</b>	<b>4.588</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	2.519.170	3.357
Øvrige finansielle omkostninger	532.369	253
	<b>3.051.539</b>	<b>3.610</b>



## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	644.461	785
Ændring af udskudt skat	(153.992)	439
Effekt af ændrede skattesatser	0	133
	<b>490.469</b>	<b>1.357</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(4.213.967)	49
	<b>(4.213.967)</b>	<b>49</b>
		<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		4.609.574
Valutakursreguleringer		(17.360)
Tilgange		17.550
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>4.609.764</b>
Af- og nedskrivninger primo		(2.308.976)
Valutakursreguleringer		8.691
Årets afskrivninger		(640.946)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(2.941.231)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>1.668.533</b>

## Koncernens noter

	<u>Grunde og bygninger kr.</u>	<u>Produk- tionsanlæg og maskiner kr.</u>	<u>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</u>	<u>Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.</u>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	77.415.665	23.114.695	10.480.322	23.910
Valutakursreguleringer	(29.581)	(87.039)	(39.465)	(101)
Tilgange	0	389.952	100.919	4.137.627
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>77.386.084</u></b>	<b><u>23.417.608</u></b>	<b><u>10.541.776</u></b>	<b><u>4.161.436</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	(11.022.893)	(19.551.187)	(7.004.273)	0
Valutakursreguleringer	8.222	73.615	26.388	0
Årets afskrivninger	(778.288)	(1.055.346)	(550.240)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>(11.792.959)</u></b>	<b><u>(20.532.918)</u></b>	<b><u>(7.528.125)</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>65.593.125</u></b>	<b><u>2.884.690</u></b>	<b><u>3.013.651</u></b>	<b><u>4.161.436</u></b>

	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>9. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(6.702.316)	(5.233)
Ændring i tilgodehavender	5.277.834	989
Ændring i leverandørgæld mv.	607.738	(224)
	<b><u>(816.744)</u></b>	<b><u>(4.468)</u></b>

### 10. Eventualforpligtelser

Koncernen har en samlede restleasing forpligtigelse på 11.259 t.kr. som udløber løber d. 31.01.2020.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
<b>11. Dattervirk- somheder</b>					
Monark Automotive GmbH	Hamburg	GmbH	100,0	68.378.570	(4.438.265)

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning		5.179.082	11.579
Produktionsomkostninger		<u>(2.249.323)</u>	<u>(5.218)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>2.929.759</b>	<b>6.361</b>
Administrationsomkostninger	1	<u>(1.429.707)</u>	<u>(1.789)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>1.500.052</b>	<b>4.572</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(5.468.900)	(4.438)
Andre finansielle indtægter	2	3.010.364	4.696
Andre finansielle omkostninger	3	<u>(2.901.528)</u>	<u>(3.559)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>(3.860.012)</b>	<b>1.271</b>
Skat af årets resultat	4	<u>(353.955)</u>	<u>(1.222)</u>
<b>Årets resultat</b>	5	<b><u>(4.213.967)</u></b>	<b><u>49</u></b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		60.003.561	60.722
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>60.003.561</b>	<b>60.722</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		58.186.127	63.888
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>58.186.127</b>	<b>63.888</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>118.189.688</b>	<b>124.610</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.256.029	3.874
Udskudt skat		2.083.026	1.929
Andre tilgodehavender		147.181	5.254
Tilgodehavende selskabsskat		0	294
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.486.236</b>	<b>11.351</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		57.002.456	50.110
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>57.002.456</b>	<b>50.110</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.017.122</b>	<b>9.011</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>65.505.814</b>	<b>70.472</b>
<b>Aktiver</b>		<b>183.695.502</b>	<b>195.082</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	8	200.000	200
Overført overskud eller underskud		136.821.026	141.268
<b>Egenkapital</b>		<b><u>137.021.026</u></b>	<b><u>141.468</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		0	4.054
Deposita		1.589.512	1.561
Anden gæld		374.945	374
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.964.457</u></b>	<b><u>5.989</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		0	240
Leverandører af varer og tjenesteydelser		163.132	183
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		43.825.479	46.819
Skyldig selskabsskat		231.200	0
Anden gæld		490.208	383
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>44.710.019</u></b>	<b><u>47.625</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>46.674.476</u></b>	<b><u>53.614</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>183.695.502</u></b>	<b><u>195.082</u></b>

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	200.000	141.267.603	141.467.603
Valutakursreguleringer	0	(232.610)	(232.610)
Årets resultat	0	(4.213.967)	(4.213.967)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>200.000</b>	<b>136.821.026</b>	<b>137.021.026</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Gager og lønninger	625.471	682
	<b>625.471</b>	<b>682</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>5</b>	<b>5</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2015</b> <b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	170.000	170
	<b>170.000</b>	<b>170</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	123.962	113
Renteindtægter i øvrigt	1.087.268	1.044
Dagsværdireguleringer	1.080.529	1.029
Øvrige finansielle indtægter	718.605	2.510
	<b>3.010.364</b>	<b>4.696</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	2.643.132	3.307
Øvrige finansielle omkostninger	258.396	252
	<b>2.901.528</b>	<b>3.559</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	507.947	651
Ændring af udskudt skat	(153.992)	439
Effekt af ændrede skattesatser	0	132
	<b>353.955</b>	<b>1.222</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(4.213.967)	49
	<b>(4.213.967)</b>	<b>49</b>
		<b>Grunde og bygninger kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		69.559.891
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>69.559.891</b>
Af- og nedskrivninger primo		(8.838.134)
Årets afskrivninger		(718.196)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(9.556.330)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>60.003.561</b>
Afskrivningerne er driftsført gennem produktionsomkostningerne med 718.196 kr.		
		<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		85.879.000
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>85.879.000</b>
Nedskrivninger primo		(21.991.363)
Valutakursreguleringer		(232.610)
Andel af årets resultat		(5.468.900)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>		<b>(27.692.873)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>58.186.127</b>
	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>
<b>8. Virksomhedskapital</b>		<b>Nominel værdi kr.</b>
Anparter	200	1000
	<b>200</b>	<b>200.000</b>
		<b>200.000</b>



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

#### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter unoterede samt børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.