

**REVISIONSFIRMAET EDELBO & LUND-LARSEN**  
**STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB**



FREDERIKSHOLMS KANAL 2  
DK-1220 KØBENHAVN K  
TELEFON: +45 33 43 64 00  
TELEFAX: +45 33 43 64 01  
INTERNET: [www.lund-larsen.dk](http://www.lund-larsen.dk)  
EMAIL: [ll@lund-larsen.dk](mailto:ll@lund-larsen.dk)  
CVR-NR: 32 32 72 49

**KAPRUN ApS**  
Husumvej 86, st. th.  
2700 Brønshøj  
CVR-NR. 34 60 82 45

**ÅRSRAPPORT 2016**

**4. REGNSKABSÅR**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 6. april 2017

Dirigent: Ulla Weismann Helweg



**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>PÅTEGNINGER</b>	
Ledelsespåtegning .....	1
Den uafhængige revisors påtegning .....	2
<b>LEDELSESBERETNING</b>	
Selskabsoplysninger .....	5
Beretning .....	6
<b>ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis .....	7
Resultatopgørelse .....	9
Balance .....	10
Egenkapitalopgørelse .....	12
Noter .....	13

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Kaprun ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

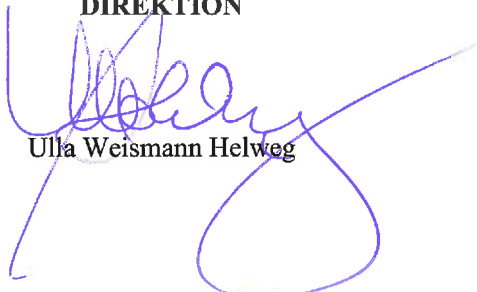
Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brønshøj, den 30. marts 2017

**DIREKTION**

Ulla Weismann Helweg



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

### TIL KAPITALEJERNE I KAPRUN ApS

#### KONKLUSION

Vi har revideret årsregnskabet for Kaprun ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 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 REGNSKABET

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 REGNSKABET

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING**

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 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.

### **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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

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.

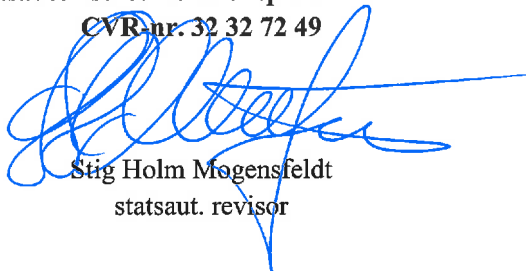
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 30. marts 2017

### **RevisionsFirmaet Edelbo & Lund-Larsen**

**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**

**CVR-nr. 32 32 72 49**



Stig Holm Mogensfeldt  
statsaut. revisor

**SELSKABSOPLYSNINGER****SELSKABET:**

Kaprun ApS  
c/o Pedersen & Poulsen A/S  
Husumvej 86, st. th.  
2700 Brønshøj

CVR-nr.: 34 60 82 45  
Stiftet: 4. juli 2012  
Hjemsted: Brønshøj  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

**DIREKTION:**

Ulla Weismann Helweg

**REVISOR:**

Revisionsfirmaet Edelbo & Lund-Larsen  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Frederiksholms Kanal 2, 1. sal  
1220 København K  
CVR-nr. 32 32 72 49

## **BERETNING**

### **AKTIVITETER:**

Selskabets hovedaktivitet er køb, salg, investering i fast ejendom og værdipapirer samt holdingvirksomhed.

### **USIKKERHEDER OG USÆDVANLIGE FORHOLD:**

Efter ledelsens opfattelse, eksisterer der ikke konkrete usikkerheder eller usædvanlige forhold, der påvirker indregningen og målingen i årsrapporten.

### **UDVIKLINGEN I REGNSKABSÅRET:**

Selskabets driftsresultat udviser et resultat på kr. 3.686.770.

Ledelsen vurderer det opnåede resultat som tilfredsstillende.

### **DEN FORVENTEDE UDVIKLING OG HÆNDELSER INDTRUFFET EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING:**

Baseret på allerede gennemførte aktiviteter samt igangværende opgaver og aktiviteter forventer ledelsen et tilfredsstillende resultat i det kommende regnskabsår.

Der er fra regnskabsårets udløb og frem til i dag, efter ledelsens opfattelse ikke indtrådt forhold, som vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Kaprun ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed med tilvalg af enkelte regler fra klasse C.

### **ÆNDRINGER I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### **GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING**

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

### **RESULTATOPGØRELSEN**

#### **KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

#### **FINANSIELLE POSTER**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

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

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 direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **BALANCEN**

#### **KAPITALANDELE I TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til nul kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskostprisen med fradrag af af- og nedskrivninger på goodwill.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive inklusive ikke nedskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afviklingen. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

#### **TILGODEHAVENDER**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealisationsværdien.

#### **PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### **EGENKAPITAL**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### **FINANSIELLE GÆLDSFORPLIGTELSE**

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

## RESULTATOPGØRELSE FOR REGNSKABSÅRET

Note	2016	2015
<b>1 BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	-26.471	-26.280
2 Personaleomkostninger .....	0	0
<b>RESULTAT FØR FINANSIERING M.V.</b> .....	-26.471	-26.280
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	3.856.670	1.117.082
Finansielle indtægter .....	0	0
Finansielle omkostninger .....	-168.561	-167.035
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder .....	-20.525	-12.058
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....	3.641.114	911.710
Regulering af skat vedr. tidligere år .....	-1.989	2
3 Skat af årets resultat .....	47.645	51.849
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	3.686.770	963.560
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>		
Årets resultat foreslås fordelt således:		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode .....	0	0
Udbytte .....	0	50.000
Overført til næste år .....	3.686.770	913.560
<b>DISPONERET I ALT</b> .....	3.686.770	963.560

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016****AKTIVER**

Note	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	
	<b>4 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	31.241.314 27.384.643
	<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT .....</b>	<b>31.241.314 27.384.643</b>
	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	
	<b>TILGODEHAVENDER</b>	
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder .....	0 0
	5 Tilgodehavende selskabsskat .....	209.221 364.901
	Andre tilgodehavender .....	0 0
		209.221 364.901
	<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER .....</b>	<b>558.730 84.538</b>
	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT .....</b>	<b>767.951 449.439</b>
	<b>AKTIVER I ALT .....</b>	<b>32.009.265 27.834.083</b>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016****PASSIVER**

Note	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>EGENKAPITAL</b>		
Anpartskapital .....	80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode .....	0	0
Overført resultat .....	8.740.781	5.054.011
Foreslået udbytte for regnskabsåret .....	0	50.000
<b>EGENKAPITAL I ALT .....</b>	<b>8.820.781</b>	<b>5.184.011</b>
<b>KORTFRISTET GÆLD</b>		
5 Selskabsskat .....	0	0
Bankgæld .....	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder .....	483.596	151.496
Anden gæld .....	22.704.888	22.498.576
<b>KORTFRISTET GÆLD I ALT .....</b>	<b>23.188.484</b>	<b>22.650.072</b>
<b>GÆLD I ALT .....</b>	<b>23.188.484</b>	<b>22.650.072</b>
<b>PASSIVER I ALT .....</b>	<b>32.009.265</b>	<b>27.834.083</b>
6 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser.		
7 Nærtstående parter		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

Bevægelser i årets løb:	Anparts- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015 .....	80.000	0	4.140.451	50.000	4.270.451
Årets resultat .....		0	963.560		963.560
Betalt udbytte .....				-50.000	-50.000
Foreslået udbytte .....			-50.000	50.000	0
Egenkapital 1. januar 2016 .....	80.000	0	5.054.011	50.000	5.184.011
Årets resultat .....		0	3.686.770		3.686.770
Betalt udbytte .....				-50.000	-50.000
Foreslået udbytte .....			0	0	0
Egenkapital 31. december 2016 ..	80.000	0	8.740.781	0	8.820.781

Selskabets anpartskapital udgør kr. 80.000 fordelt i anparter a kr. 1.000 eller multipla heraf. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen siden stiftelsen.

**NOTER****1 BRUTTOFORTJENESTE**

Nettoomsætningen er under henvisning til årsregnskabslovens § 32 ikke oplyst.

**2 PERSONALEOMKOSTNINGER**

Direktøren er eneste ansatte i selskabet. Direktøren arbejder ulønnet.

	2016	2015
<b>3 SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b>		
Skat af årets skattepligtige indkomst i de sambeskattede selskaber .....	2.060.069	48.524
Skat af indkomst i datterselskab .....	-2.107.714	-100.373
Årets udskudte skat .....	0	0
	<u>-47.645</u>	<u>-51.849</u>

**4 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER***Tilknyttede virksomheder*

Anskaffelsessum 1. januar 2016 .....	46.000.000	46.000.000
Årets tilgang .....	0	0
Årets afgang .....	0	0
	<u>46.000.000</u>	<u>46.000.000</u>
Værdiregulering 1. januar 2016 .....	-18.615.357	-19.682.439
Udloddet udbytte .....	0	-50.000
Årets resultat i tilknyttede virksomheder .....	3.856.670	1.117.082
Andre værdireguleringer .....	0	0
	<u>-14.758.686</u>	<u>-18.615.357</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 .....	<u>31.241.314</u>	<u>27.384.643</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel/ Stemmer	Selskabs- kapital	Andel af resultat	Andel af egenkapital
Pedersen & Poulsen A/S	Brønshøj	100,00%	500.000	3.856.670	31.241.314

## NOTER

### 5 UDSKUDT SKAT OG SELSKABSSKAT

	Udskudt skat	Selskabsskat
Saldo 1. januar 2016 .....	0	-364.901
Udskudt skat reduceret efter nedsættelse af selskabsskatten .....	0	0
Skat af årets resultat .....	0	-47.645
Regulering af skat vedr. tidligere år .....	0	1.989
Overført fra sambeskattede selskaber, vedr. tidl. år .....	0	0
Overført fra sambeskattede selskaber .....	0	2.107.714
Betalt i året .....	0	-1.906.378
Saldo 31. december 2016 .....	0	-209.221

Den udskudte skat er beregnet med en skattesats på 22 %.

### 6 SIKKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSER

Kaprun ApS er sambeskattet med dattervirksomheden Pedersen & Poulsen A/S.

Som administrationsselskab hæfter Kaprun ApS ubegrænset og solidarisk med dattervirksomheden for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen for danske selskabsskatter samt dansk kildeskat på renter, royalties og udbytter for alle tilknyttede danske selskaber i koncernen.

Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskat vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

### 7 NÆRTSTÅENDE PARTER

#### **Transaktioner med nærtstående parter**

Der er sket forrentning af mellemregninger m.v.