



CHRISTENSEN  
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

STORE KONGENSGADE 68  
POSTBOKS 9015  
1022 KØBENHAVN K

CVR: 15 91 56 41

TLF: 33 30 15 15

FAX: 33 13 19 91

E-MAIL: CK@CK.DK

WEB: WWW.CK.DK

**M. Fruergaard Holding IVS**  
**Lundely 10, 2900 Hellerup**

**CVR nr. 35841199**

**Årsrapport**  
**1. januar - 31. december 2015**

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

---

dirigent



Christensen Kjaerulff er medlem af Nexia International  
- et internationalt netværk af uafhængige revisions- og konsulentvirksomheder.

**RGD** Revisorgruppen Danmark



## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning .....	2
Den uafhængige revisors erklæring .....	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning .....	4
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis .....	5 - 7
Resultatopgørelse .....	9
Balance .....	10 - 11
Noter .....	12 - 8

### Selskabets adresse

M. Fruergaard Holding IVS  
Lundely 10  
2900 Hellerup



## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for M. Fruergaard Holding IVS.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 24. juni 2016

**Direktion**

Mia Sludekilde Fruergaard



## Den uafhængige revisors erklæring

### Til den daglige ledelse i M. Fruergaard Holding IVS

Vi har opstillet årsregnskabet for M. Fruergaard Holding IVS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR - danske revisors Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 24. juni 2016

**CHRISTENSEN KJÆRULFF**  
STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB  
CVR: 15915641

John Mikkelsen  
Statsautoriseret revisor



## Ledelsesberetning

### Hovedaktiviteter

Selskabets formål er at drive rådgivning, handel, håndværk og industri, direkte eller indirekte, samt al virksomhed, som efter direktionens skøn har forbindelse hermed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

For det kommende år forventes ligeledes et tilfredsstillende resultat.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for M. Fruergaard Holding IVS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning om 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.

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

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Bruttofortjeneste

I bruttofortjeneste indregnes nettoomsætning med fradrag af vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.



## Anvendt regnskabspraksis - fortsat

### RESULTATOPGØRELSEN - fortsat

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

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

### BALANCEN

#### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

##### *Resultatopgørelsen*

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

##### *Balancen*

Kapitalandele i associerede virksomheder 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

Associerede virksomheder 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 forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

## Anvendt regnskabspraksis - fortsat

### BALANCEN - fortsat

#### Kapitalandele i associerede virksomheder - fortsat

##### **Balancen - fortsat**

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afviklingen. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, se nedenfor for beskrivelse af goodwill.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

#### **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 måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi



## Anvendt regnskabspraksis - fortsat

### BALANCEN - fortsat

#### Skyldig skat og udskudt skat - fortsat

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvis nedsat fra 25% til 22%, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 23,5%.

#### Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Noter	2015 kr.	2014 kr.
Bruttofortjeneste.....	4.750	12.233
<b>Driftsresultat.....</b>	<b>-4.750</b>	<b>-12.233</b>
2 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	245.750	0
Finansielle indtægter.....	0	36.968
Finansielle omkostninger.....	31	0
<b>Resultat før skat.....</b>	<b>240.969</b>	<b>24.735</b>
1 Skat af årets resultat.....	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>240.969</b>	<b>24.735</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	19.210	0
Overført resultat.....	221.759	24.735
<b>Disponeret i alt.....</b>	<b>240.969</b>	<b>24.735</b>

**Balance 31. december****AKTIVER**

	2015	2014
Noter	kr.	kr.
2 Kapitalandele i associerede virksomheder (langfristede).....	618.234	492.915
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> .....	<b>618.234</b>	<b>492.915</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b> .....	<b>618.234</b>	<b>492.915</b>
Likvide beholdninger.....	72.131	31
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b> .....	<b>72.131</b>	<b>31</b>
<b>AKTIVER I ALT</b> .....	<b>690.365</b>	<b>492.946</b>

**Balance 31. december****PASSIVER**

Noter	2015	2014
	kr.	kr.
3 <b>Anpartskapital</b> .....	<u>1</u>	<u>1</u>
4 <b>Reserve for opskrivning</b> .....	<u>19.210</u>	<u>0</u>
5 <b>Overført resultat</b> .....	<u>246.494</u>	<u>24.735</u>
<b>EGENKAPITAL I ALT</b> .....	<b><u>265.705</u></b>	<b><u>24.736</u></b>
Gæld til anpartshaver.....	421.660	465.210
Skyldig selskabsskat.....	0	0
Anden gæld.....	<u>3.000</u>	<u>3.000</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> .....	<b><u>424.660</u></b>	<b><u>468.210</u></b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b> .....	<b><u>424.660</u></b>	<b><u>468.210</u></b>
<b>PASSIVER I ALT</b> .....	<b><u>690.365</u></b>	<b><u>492.946</u></b>
6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
7 Eventualforpligtelser		



## Noter

	2015	2014		
	kr.	kr.		
<b>1 - Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat .....	0	0		
Regulering af udskudt skat .....	0	0		
	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>2 - Kapitalandele i associerede virksomheder (langfristede)</b>				
Kostpris 1. januar .....	492.915	0		
Tilgang .....	106.109	492.915		
<b>Kostpris 31. december.....</b>	<b>599.024</b>	<b>492.915</b>		
Op- og nedskrivninger 1. januar.....	0	0		
Reg. kostpris .....	10.963	0		
Årets resultat.....	234.787	0		
Udbytte.....	226.540	0		
<b>Op- og nedskrivninger 31. december.....</b>	<b>19.210</b>	<b>0</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>618.234</b>	<b>492.915</b>		
 Hovedtallene for selskabet pr. 31. december 2015:				
	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	Regnskabsmæssig værdi
Muusmann A/S.....	4.287.338	1.628.203	14,42%	618.234
				<b>618.234</b>
<b>3 - Anpartskapital</b>				
Saldo 1. januar .....	1	1		
<b>Saldo 31. december .....</b>	<b>1</b>	<b>1</b>		
<b>4 - Reserve for opskrivning</b>				
Saldo 1. januar .....	0	0		
Overført i henhold til resultatdisponering .....	19.210	0		
<b>Saldo 31. december .....</b>	<b>19.210</b>	<b>0</b>		

**Noter**

	2015	2014
	kr.	kr.
<b>5 - Overført resultat</b>		
Saldo 1. januar .....	24.735	0
Overført i henhold til resultatdisponering .....	221.759	24.735
<b>Saldo 31. december .....</b>	<b>246.494</b>	<b>24.735</b>

**6 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Ingen.

**7 - Eventualforpligtelser****Eventualaktiver og eventualforpligtelser**

Der påhviler ikke selskabet kautions-, garanti- eller andre eventualforpligtelser end de i regnskabet anførte.

# Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Mia Fruergaard

direktør

Serienummer: CVR:35841199-RID:49289002

IP: 94.18.202.226

29-06-2016 kl. 05:51:02 UTC

NEM ID 

## John Mikkelsen

statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1277991615279

IP: 212.98.75.202

29-06-2016 kl. 07:48:58 UTC

NEM ID 

## Mia Fruergaard

dirigent

Serienummer: CVR:35841199-RID:49289002

IP: 94.18.202.226

29-06-2016 kl. 13:10:56 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 32505-MI6EP-KO4XU-QLEX1-1ECLT-SESLE

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>