



Bjørnsbo Holding ApS

CVR-nr. 35 86 07 89

Dronning Margrethes Vej 45
4000 Roskilde

Årsrapport 2015

(regnskabsperiode 1. januar 2015 - 31. december 2015)

Opstillet uden revision eller review

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. maj 2016, hvor det blev besluttet, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår ikke skal revideres, jf. ledelsespåtegningen.

Anders Høgelund Bjørnsbo
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4

Årsregnskab

Resultatopgørelse	5
Balance	6
Noter	8
Anvendt regnskabspraksis	14

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2015 - 31. december 2015 for Bjørnsbo Holding ApS.

Årsrapporten, der ikke er revideret, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Direktionen erklærer, at betingelserne for at undlade revision er opfyldt.

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 2015 - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 27. maj 2016

I direktionen:



Anders Hegelund Bjørnsbo
Administrerende direktør

Generalforsamlingen har besluttet, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår ikke skal revideres.

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

Til den daglige ledelse i Bjørnsbo Holding ApS

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

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis.

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 revisorer's 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.

Birkerød, den 23. maj 2016

Piaster Revisorerne,

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr.: 25 16 00 37



Steen Dahl Andersen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Bjørnsbo Holding ApS
Dronning Margrethes Vej 45
4000 Roskilde

CVR-nr.: 35 86 07 89
Stiftet: 23. maj 2014
Hjemsted: Roskilde
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Direktion

Anders Hegelund Bjørnsbo

Pengeinstitut

Nordea Bank Danmark A/S
Formueforvaltning København
Nicolai Eigtveds Gade 8
0900 København C

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter er investering i børsnoterede værdipapirer samt investering i unoterede selskaber i hhv. Danmark, England og Sydafrika.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der henvises til årsregnskabets note 1, hvoraf det fremgår at der er usikkerhed ved indregning af kapitalandele af selskaber i hhv. England og Sydafrika.

Selskabets kapital blev tabt i sidste regnskabsår, men forventes reetableret via driften i kapitalinteresserne i de kommende regnskabsår. Der henvises til årsregnskabets note 1 for en nærmere omtale heraf.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktiviteten i kapitalinteresserne Malika Farm CC i Sydafrika og Hunter Property Ltd. i England er i en opstartsfasen og der har derfor endnu ikke været indtægter af betydning fra disse selskaber før sidst i regnskabsåret. Denne udvikling var som forventet.

Selskabets resultat har i år været påvirket af betydelig valutakursfald i sydafrikanske rand.

Under hensyn hertil anses årets resultat for tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, som i væsentlig grad har påvirket selskabets drift eller status.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015	2014
Bruttotab		-14.318	-311.087
Personaleomkostninger	4	-278.405	-669.080
Af- og nedskrivninger	5	-80.446	-2.735
Driftsresultat		-373.169	-982.902
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	10	0	0
Finansielle indtægter af tilknyttede virksomheder		546.057	260.657
Finansielle indtægter af associerede virksomheder		1.047.705	136.433
Finansielle indtægter		4.732.173	812.587
Nedskrivning af finansielle aktiver	9	43.745	-3.991.669
Finansielle omkostninger	6	-6.143.298	-1.388.445
Ordinært resultat før skat		-146.787	-5.153.339
Skat af årets resultat	7	19.000	282.000
Årets resultat		-127.787	-4.871.339
Forslag til resultatdisponering			
Overført overskud		-127.787	-4.871.339
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		0	0
Disponeret i alt		-127.787	-4.871.339

Balance pr. 31. december

Aktiver

	Note	2015	2014
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	889.294	352.026
Materielle anlægsaktiver		889.294	352.026
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1+8	665.078	621.333
Kapitalandele i associerede virksomheder	1+9	40.635	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		10.625.000	0
Finansielle anlægsaktiver		11.330.713	621.333
Anlægsaktiver		12.220.007	973.359
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.762.452	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1+2	22.021.810	18.454.065
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1+2	31.556.625	10.574.624
Tilgodehavende selskabsskat		40.552	0
Udskudte skatteaktiver	12	301.000	282.000
Andre tilgodehavender	1+2	34.360.983	69.346
Kortfristede tilgodehavender		90.043.422	29.380.035
Værdipapirer og kapitalandele		1.127.020	15.423.717
Likvide beholdninger		9.016.278	1.636.942
Omsætningsaktiver		100.186.720	46.440.694
Aktiver i alt		112.406.727	47.414.053

Balance pr. 31. december

Passiver

	Note	2015	2014
Anpartskapital		50.000	50.000
Overført resultat		-4.549.126	-4.421.339
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		0	0
Egenkapital	11	-4.499.126	-4.371.339
Udskudt skat	12	0	0
Hensættelse udskudt skat		0	0
Konvertible og udbyttegivende langfristede gældsbreve	13	75.000.000	50.000.000
Langfristede gældsforpligtelser		75.000.000	50.000.000
Kortfristede gældsbreve	14	34.324.004	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		290.714	199.493
Selskabsskat		0	0
Anden gæld		7.291.135	1.585.899
Kortfristede gældsforpligtelser		41.905.853	1.785.392
Gældsforpligtelser		116.905.853	51.785.392
Passiver i alt		112.406.727	47.414.053
Usikkerhed ved indregning eller måling	1		
Eventualforpligtelser	15		

Noter

1 Usikkerhed ved indregning eller måling

Kapitalandele og tilgodehavender

Der blev sidste år investeret i unoterede kapitalandele i selskaberne Malika Farm CC (Sydafrika) og Hunter Property Ltd. (England). Det har ikke været muligt at få fuld bekræftelse af de i selskaberne anførte tilgodehavender på i alt kr. 49.828.435, samt for de på selskaberne anførte værdiansættelser på i alt kr. 665.078.

Det er ledelsens opfattelse af kapitalinteressernes anførte værdi mindst svare til værdierne af de samlede andele på statutidspunktet. Samtidig er det ledelsens opfattelse af de anførte tilgodehavender hos kapitalinteresserne vil blive tilbagebetalt i overensstemmelse med de udarbejdede gældsbeviser.

Selskabets drift er bl.a. afhængig af driften i de ovenfor nævnte unoterede kapitalandele. Bl.a. som en følge af at der i 2014 er foretaget nedskrivning af værdi i kapitalinteresse med 4 mio.kr. er selskabets kapital tabt. Det er ledelsens forventning af driften i kapitalandelene vil blive af en sådan størrelse og omfang at selskabets egenkapital forventes reetableret over de kommende år.

Andre tilgodehavender

Der er i årets løb overdraget prisregulering ved salg af unoterede aktier. Overdragelsessummen i januar 2015 er sket til vurderet markedsværdi, der endvidere er godkendt af SKAT.

Idet værdiansættelsen af prisreguleringen er afhængig af forhold i det handlede selskab som ledelsen ikke længere har adgang til, gør ledelsen opmærksom på at der er betydelige usikkerheder i forbindelse med måling af prisreguleringens reelle værdi.

2 Tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder

Som en følge af lånebetingelserne på de underliggende gældsbeviser, er det forventningen at tilgodehavenderne først vil blive tilbagebetalt mere end 1 år efter balancedagen.

3 Andre tilgodehavender

Tilgodehavende prisregulering er afhængig af udefrakommende forhold som nævnt i note 1. Tilgodehavendet forventes tidligst tilbagebetalt mere end 1 år efter balancedagen.

Noter

	2015	2014
4 Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	267.005	667.460
Omkostninger til social sikring	11.400	1.620
	<u>278.405</u>	<u>669.080</u>
5 Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar	80.446	2.735
	<u>80.446</u>	<u>2.735</u>
6 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	6.143.298	1.388.445
	<u>6.143.298</u>	<u>1.388.445</u>
7 Skat af årets resultat		
Skat af ordinært resultat	0	0
Regulering af udskudt skat	-19.000	-282.000
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0
	<u>-19.000</u>	<u>-282.000</u>

Noter

	2015	2014		
8 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. januar	354.761	0		
Årets tilgang	617.714	354.761		
Kostpris 31. december	972.475	354.761		
Afskrivninger 1. januar	2.735	0		
Årets afskrivninger	80.446	2.735		
Afskrivninger 31. december	83.181	2.735		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	889.294	352.026		
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris 1. januar	4.613.002	0		
Årets tilgang	0	4.613.002		
Kostpris 31. december	4.613.002	4.613.002		
Værdireguleringer 1. januar	-3.991.669	0		
Årets værdiregulering	43.745	-3.991.669		
Udbytte til moderselskabet	0	0		
Værdireguleringer 31. december	-3.947.924	-3.991.669		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	665.078	621.333		
Informationer, jf. seneste årsregnskab				
	<u>Ejerandel</u>	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Årets resultat</u>	<u>Egenkapital</u>
Malika Farm CC Sydafrika Reg.nr. 2009/74021/23	100%	52	69.717	665.078
<i>Jf. årsrapport pr. 28.02.2015 der er senest afslatte årsrapport</i>				

Noter

	2015	2014
10 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	0	0
Årets tilgang	40.635	0
Årets afgang	0	0
Kostpris 31. december	40.635	0
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Årets værdiregulering	0	0
Udbytte udloddet i året	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	40.635	0

Informationer, jf. seneste årsregnskab

	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	Egenkapital
Hunter Property Ltd. Storbritanien Companyno 9066679	50%	2£	-1.595.352	-1.595.332
<i>Jf. årsrapport pr. 31.12.2014 der er seneste aflagte årsrapport</i>				
Pant i Alt Holding ApS Ballerup kommune CVR-nr. 31 86 51 82	43%	50.000	-50.821	-821
<i>Jf. årsrapport pr. 31.12.2014 der er seneste aflagte årsrapport</i>				

Noter

	2015	2014
11 Egenkapital		
Anpartskapital 1. januar	50.000	50.000
Anpartskapital 31. december	50.000	50.000
Overført resultat 1. januar	-4.421.339	0
Overkurs ved stiftelse	0	450.000
Forslag til årets resultatfordeling	-127.787	-4.871.339
Overført resultat 31. december	-4.549.126	-4.421.339
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen 1. januar	0	0
Udbetalt udbytte	0	0
Forslag til årets resultatfordeling	0	0
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen 31. december	0	0
Egenkapital 31. december	-4.499.126	-4.371.339
12 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	-282.000	0
Udskudt skat af egenkapitalposterings	0	0
Regulering af udskudt skat i året	-19.000	-282.000
	-301.000	-282.000
13 Konvertible og udbyttegivende langfristede gældsbreve		
Konvertibel gældsbrief udstedt 2014, udløb 2019	50.000.000	50.000.000
Konvertibel gældsbrief udstedt 2015, udløb 2020	25.000.000	0
	75.000.000	50.000.000

I henhold til gældsbrevenes lånevilkår forfalder lånene til betaling mere end 1 år men mindre end 5 år efter statusdagen.

Noter

	2015	2014
14 Kortfristede gældsbreve		
Afdrag der forfalder senere end 5 år	0	0
Afdrag der forfalder om 1-4 år	0	0
Langfristet del	0	0
Afdrag der forfalder inden for 1 år	34.324.004	0
	34.324.004	0

I henhold til gældsbrekets lånevilkår er lånet rente- og afdragsfrit. Lånet kan forlanges indfriet på under 1 år, hvorfor lånet er medtaget som kortfristet.

15 Eventualforpligtelser

Selskabet har stillet kreditmulighed overfor tilknyttede og associerede virksomheder for max. 68 mio.kr. Pr. statusdagen er disse udnyttet for ca. 54 mio.kr.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er opstillet i overensstemmelse med de i årsregnskabsloven nævnte bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Generelt

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Endvidere indregnes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger, i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Koncernregnskab

I overensstemmelse med årsregnskabslovens undtagelsesbestemmelse er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten omfatter årets nettoomsætning fratrukket årets vareforbrug, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger. De enkelte poster vises ikke særskilt i resultatopgørelsen i henhold til årsregnskabslovens § 32.

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter faktureret salg af varer og tjenesteydelser. Indregning sker, når

- levering er fundet sted inden regnskabsårets udløb
- der foreligger en forpligtende salgsaftale
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget, eller modtagelse kan forventes med rimelig sikkerhed

Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter direkte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger mv. til selskabets personale.

Udbytte og øvrige indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes udbytte fra tilknyttede og associerede virksomheder deklareret i regnskabsåret. Derudover medregnes renter vedrørende regnskabsåret af lån til samme.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinst og -tab vedrørende værdipapirer 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.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Tekniske anlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Aktiver med en kostpris under den skattemæssige grænse indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Nedskrivning af materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikationer for værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Er dette tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Aktiver hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt andre værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris med fradrag af nedskrivning. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen nedskrives i det omfang, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventet tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter samt kontantbeholdninger omregnet til balancedagens valutakurs.

Udbytte

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

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 og indregnes i tilfælde af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skatemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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