



Tlf.: 96 34 73 00  
aalborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Visionsvej 51  
DK-9000 Aalborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**LARS FOGH, AALBORG APS**  
**VISSEBAKKEGÅRD 11, 9210 AALBORG SØ**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 17. juni 2016

---

Lars Fogh

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4-5
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	7-9
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11
Noter.....	12-13

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Lars Fogh, Aalborg ApS Vissebakkegård 11 9210 Aalborg SØ
	CVR-nr.: 36 43 85 17 Stiftet: 1. april 1964 Hjemsted: Aalborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Lars Fogh
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Visionsvej 51 9000 Aalborg
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Bank Prinsensgade 15 9000 Aalborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Lars Fogh, Aalborg ApS.

Årsrapporten aflægges 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, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 17. juni 2016

Direktion

---

Lars Fogh

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejerne i Lars Fogh, Aalborg ApS*

### PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Lars Fogh, Aalborg ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores 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 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" og i ledelsesberetningens afsnit "Usikkerhed ved indregning og måling", heri redegør ledelsen for usikkerhed ved indregning og måling af selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aalborg, den 17. juni 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Christian Brasholt Larsen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets datterselskab, Lars Fogh Ejendomme ApS ejer via datterselskabet, Retzow Immobilien GmbH & Co KG 2 slotte i Tyskland. Slottene måles til kostpris i datterselskabet.

Datterselskabets slotte har gennem de seneste år undergået gennemgribende renovering, med henblik på opstart af hoteldrift. Datterselskabet er i en opstartsfase, og ledelsen forventer en overskudsgivende drift, indenfor de kommende år.

Som følge heraf er der en naturlig usikkerhed omkring værdiansættelsen af slottene, og således også en usikkerhed på værdiansættelsen af kapitalandelen i datterselskabet i årsrapporten for Lars Fogh, Aalborg ApS.

Selskabets datterselskab Danfoil A/S har i årsrapporten indregnet og målt udskudt skatteaktiv til 4,6 mio. kr. Selskabets ledelsen forventer, at skatteaktivet kan udnyttes i de kommende års budgetterede positive driftsresultater.

Som følge af, at der er en naturlig usikkerhed forbundet med de forventede resultater i Danfoil A/S, er der således også en usikkerhed forbundet på værdiansættelse af skatteaktivet, og dermed også en usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af kapitalandelen i datterselskabet i årsrapporten for Lars Fogh, Aalborg ApS.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende. Årets udvikling i egenkapitalen er påvirket med en negativ valutakursregulering på 5 mio. kr.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Lars Fogh, Aalborg ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som 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 fraga 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 tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovertagelse til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder og associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles 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.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 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 dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

### Tilgodehavender

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

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **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 af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### **Gældsforpligtelser**

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>646.341</b>	<b>-51.650</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		13.098.988	21.649.508
Andre finansielle indtægter.....		292.185	305.809
Andre finansielle omkostninger.....		-495.110	-406.000
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>13.542.404</b>	<b>21.497.667</b>
Skat af årets resultat.....	1	124.486	-9.656
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>13.666.890</b>	<b>21.488.011</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Ekstraordinært udbytte.....		262.000	0
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		10.731.479	18.677.276
Overført resultat.....		2.673.411	2.810.735
<b>I ALT</b> .....		<b>13.666.890</b>	<b>21.488.011</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		155.421.033	147.975.962
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		6.599.598	6.609.550
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	139.000
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>2</b>	<b>162.020.631</b>	<b>154.724.512</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>162.020.631</b>	<b>154.724.512</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		720.952	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		580.120	2.081.553
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		4.166.713	179.879
Udskudte skatteaktiver.....		156.304	115.545
Tilgodehavende selskabsskat.....		20.000	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>5.644.089</b>	<b>2.376.977</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>2.383</b>	<b>39.587</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>5.646.472</b>	<b>2.416.564</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>167.667.103</b>	<b>157.141.076</b>
<b>PASSIVER</b>			
Anpartskapital.....		306.743	306.743
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		107.015.787	101.265.370
Overført overskud.....		48.538.973	45.865.562
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>3</b>	<b>155.861.503</b>	<b>147.437.675</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		80.250	22.000
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		11.719.903	7.872.450
Gæld til associerede virksomheder.....		5.447	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....		0	1.808.951
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>11.805.600</b>	<b>9.703.401</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>11.805.600</b>	<b>9.703.401</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>167.667.103</b>	<b>157.141.076</b>
Eventualposter mv.	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	6		

## NOTER

	2015 kr.	2014 kr.	Note
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>1</b>
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-242.072	0	
Regulering af udskudt skat.....	117.586	-36.046	
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skattesats.....	0	45.702	
	<b>-124.486</b>	<b>9.656</b>	

**Finansielle anlægsaktiver**

2

	Kapitalandele i dattervirk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2015.....	48.405.244	4.914.898
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>48.405.244</b>	<b>4.914.898</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	99.570.718	1.694.652
Udloddet resultat .....	0	-661.339
Årets opskrivninger .....	12.426.133	397.482
Egenkapitalbevægelser.....	-4.981.062	0
Andre reguleringer.....	0	253.905
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>107.015.789</b>	<b>1.684.700</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>155.421.033</b>	<b>6.599.598</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**

Navn og hjemsted	Stemme- og ejerandel
Pumac Stanseværk A/S, Aalborg.....	100 %
Lars Fogh Ejendomme ApS, Aalborg.....	100 %
LF Agro A/S, Aalborg.....	100 %
Pumac Liepaja LS, Letland.....	100 %
Danfoil A/S, Aalborg.....	75 %

**Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)**

Navn og hjemsted	Stemme- og ejerandel
Kram Telecom A/S, Mors.....	50 %
Danish Sun Energy ApS, Aalborg.....	37 %
GIS A/S, Aarhus.....	50 %

## NOTER

	<b>Note</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>3</b>

	Anpartskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	306.743	101.265.370	45.865.562	147.437.675
Valutakursreguleringer.....		-4.981.062		-4.981.062
Forslag til årets resultatdisponering.....		10.731.479	2.673.411	13.404.890
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>306.743</b>	<b>107.015.787</b>	<b>48.538.973</b>	<b>155.861.503</b>

Anpartskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

### Eventualposter mv.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for Pumac Stanseværk ApS og Lars Fogh Ejendomme ApS' engagement med pengeinstitut. Gælden udgør pr. 31. december 2015, 2.499 tkr.

Selskabet har overfor tilknyttet virksomhed (Danfoil A/S) afgivet driftsmæssig støtteerklæring for 2016.

### Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk med dattervirksomheder for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat.

### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for selskabets engagement med pengeinstitut er deponeret nom. 12.000 tkr. anparter i Pumac Stanseværk ApS, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 13,8 mio. kr. Gælden udgør pr. 31. december 2015, 0 kr.

### Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets datterselskab, Lars Fogh Ejendomme ApS ejer via datterselskabet, Retzow Immobilien GmbH & Co KG 2 slotte i Tyskland. Slottene måles til kostpris i datterselskabet.

Datterselskabets slotte har gennem de seneste år undergået gennemgribende reovering, med henblik på opstart af hoteldrift. Datterselskabet er i en opstartsfasen, og ledelsen forventer en overskudsgivende drift, indenfor de kommende år.

Som følge heraf er der en naturlig usikkerhed omkring værdiansættelsen af slottene, og således også en usikkerhed på værdiansættelsen af kapitalandelen i datterselskabet i årsrapporten for Lars Fogh, Aalborg ApS.

Selskabets datterselskab Danfoil A/S har i årsrapporten indregnet og målt udskudt skatteaktiv til 4,6 mio. kr. Selskabets ledelsen forventer, at skatteaktivet kan udnyttes i de kommende års budgetterede positive driftsresultater.

Som følge af, at der er en naturlig usikkerhed forbundet med de forventede resultater i Danfoil A/S, er der således også en usikkerhed forbundet på værdiansættelse af skatteaktivet, og dermed også en usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af kapitalandelen i datterselskabet i årsrapporten for Lars Fogh, Aalborg ApS.