

# CUMULUS-INVEST ApS

Skodsborgparken 22, 3 tv  
2942 Skodsborg

Årsrapport  
1. maj 2017 - 30. april 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

**27/09/2018**

---

**Max Frederiksen**  
**Dirigent**

---

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger .....	3
------------------------------	---

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning .....	4
-------------------------	---

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	5
--	---

**Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning .....	7
-------------------------	---

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis .....	8
--------------------------------	---

Resultatopgørelse .....	10
-------------------------	----

Balance .....	11
---------------	----

Egenkapitalopgørelse .....	13
----------------------------	----

Noter .....	14
-------------	----

# Virksomhedsoplysninger

**Virksomheden**

CUMULUS-INVEST ApS  
Skodsborgparken 22, 3 tv  
2942 Skodsborg

CVR-nr: 37209910  
Regnskabsår: 01/05/2017 - 30/04/2018

**Revisor**

BHA Statsautoriseret Revision A/S  
Tuborgvej 32  
2900 Helleruo

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 for Cumulus-Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. maj 2017 - 30. april 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skodsborg, den 27/09/2018

## Direktion

Martin Thomas Kruse-Madsen

## Bestyrelse

Martin Thomas Kruse-Madsen

Claudia Alexandra Kruse-Madsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i CUMULUS-INVEST ApS

## Konklusion med forbehold

Vi har revideret årsregnskabet for CUMULUS-INVEST ApS for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet bortset fra indvirkningerne af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion med forbehold

Selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder er indregnet i balancen med t.kr. 191.600. Ledelsen har ikke målt kapitalandele i tilknyttede virksomheder til nettorealisationseværdi hvor denne er lavere end kostpris, hvilket ikke er i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Det er vores opfattelse, at det er nødvendigt at nedskrive kapitalandele i tilknyttede virksomheder med t.kr. 5.185. Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er alægsaktiver ville som følge heraf være blevet t.kr. 5.185 mindre, medens skat af årets resultat, resultat og egenkapital ville være blevet reduceret med henholdsvis t.kr. 0, t.kr. 5.185 og t.kr. 5.185.

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet. 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. 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.

Hellerup, 27/09/2018

Jeppe Møller Hansen , mne41343  
statsautoriseret revisor  
BHA Statsautoriseret Revision A/S  
CVR: 18967901

# Ledelsesberetning

## Selskabets hovedaktivitet

Selskabets aktivitet som investeringsselskab udøves som moderselskab for "Bolette-koncernen" gennem ejerskab af kapitalandele i datterselskaber.

Der har ikke i regnskabsåret været aktiviteter indenfor handelsvirksomhed.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktiviteten som finansieringsselskab har ikke været positivt påvirket af avance ved opløsning af datterselskaber som

forventes, at ville blive gennemført i det kommende regnskabsår.

Der er i regnskabsåret opkøbt yderligere datterselskaber i "Bolette-koncernen"

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende regnskabsår.

Selskabet er omdannet fra A/S til ApS.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutningen - på nuværende tidspunkt - ikke indtruffet begivenheder, som væsentlig vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Koncernforhold

Selskabet indgår som moderselskab i Bolette-koncernen.

Udarbejdelse af koncernregnskab er undladt med henvisning til årsregnskabslovens § 110, idet ingen af koncernens selskaber eller tilsammen overskrider to af de i § 110 nævnte størrelser vedrørende balancesum, nettoomsætning eller antal heltidsbeskæftigede.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B. Der er foretaget tilvalg af enkelte regler i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

## Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. 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 aktivet og forpligtelsen til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

## Resultatopgørelsen

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter alle omkostninger til administration af selskabet.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger er omkostninger til bestyrelseshonorar.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Finansielle poster kan, udover renteindtægter og -omkostninger, omfatte realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt gæld i fremmed valuta.

## Skat

Årets skat indregnes i resultatopgørelsen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, eventuelt efter modregning af overført skattemæssigt underskud fra tidligere år, med 22,00%.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremføringsberettiget skattemæssigt underskud, indregnes med den værdi, hvortil det forventes at blive anvendt.

Selskabet er ikke tilsluttet a conto-skatteordningen.

Som sambeskattet virksomhed afregnes skatten gennem administrationsselskabet Maunfakturlageret Bolette Aktieselskab.

## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til anskaffelsessummer eller nettorealiseringsværdi.

## Tilgodehavender

---



Tilgodehavender værdiansættes til amortiseret kostpris, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til mødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Gældsforpligtelser i øvrigt**

Øvrige gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

# Resultatopgørelse 1. maj 2017 - 30. apr. 2018

	Note	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Eksterne omkostninger .....		-9.750	-7.812
<b>Bruttoresultat .....</b>		<b>-9.750</b>	<b>-7.812</b>
Personaleomkostninger .....	1	-200.000	-180.000
<b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>		<b>-209.750</b>	<b>-187.812</b>
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver .....		0	123.411.350
Andre finansielle indtægter .....			0
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder .....		-195.730	-3.251.151
<b>Ordinært resultat før skat .....</b>		<b>-405.480</b>	<b>119.972.387</b>
Skat af årets resultat .....	2	89.206	756.572
<b>Årets resultat .....</b>		<b>-316.274</b>	<b>120.728.959</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat .....		-316.274	120.728.959
<b>I alt .....</b>		<b>-316.274</b>	<b>120.728.959</b>

# Balance 30. april 2018

## Aktiver

	Note	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		191.600.000	55.200.000
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>3</b>	<b>191.600.000</b>	<b>55.200.000</b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>191.600.000</b>	<b>55.200.000</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder .....		0	66.053.106
Udsudte skatteaktiver .....		62.874	0
Tilgodehavende skat .....		26.332	767.037
<b>Tilgodehavender i alt .....</b>		<b>89.206</b>	<b>66.820.143</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>89.206</b>	<b>66.820.143</b>
<b>Aktiver i alt .....</b>		<b>191.689.206</b>	<b>122.020.143</b>

# Balance 30. april 2018

## Passiver

	Note	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Registreret kapital mv. ....		500.000	500.000
Overført resultat .....		121.202.306	121.518.581
<b>Egenkapital i alt .....</b>		<b>121.702.306</b>	<b>122.018.581</b>
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder .....		69.980.900	0
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring .....		6.000	1.562
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>69.986.900</b>	<b>1.562</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>69.986.900</b>	<b>1.562</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>191.689.206</b>	<b>122.020.143</b>

# Egenkapitalopgørelse 1. maj 2017 - 30. apr. 2018

	<b>Registreret kapital mv. kr.</b>	<b>Overført resultat kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital, primo .....	500.000	121.518.580	122.018.580
Betalt udbytte .....	0	0	0
Årets resultat .....	0	-316.274	-316.274
Egenkapital, ultimo .....	500.000	121.202.306	121.702.306

# Noter

## 1. Personaleomkostninger

	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Bestyrelsehonorerer	200.000	180.000
	200.000	180.000

Gennemsnitslig antal medarbejder er 0.

## 2. Skat af årets resultat

	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Beregnet aktuel skat	26.332	756.572
Regulering udskudt skat	62.874	0
	89.206	+756.572

### 3. Finansielle anlægsaktiver i alt

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
Kostpris primo	55.200.000
Tilgang	136.400.000
Afgang	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>191.600.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>191.600.000</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

<b>Navn, retsform og hjemsted.</b>	<b>Ejerandel</b>	<b>Indre værdi</b>	<b>Årets resultat</b>
J.J. K M ApS, Rudersdal	100%	60.600.120	40.521.205
Kapacitet-Investering ApS, Rudersdal	100%	6.985.579	271.485
Comporto ApS, Rudersdal	100%	12.796.842	428.946
Riporto ApS, Rudersdal	100%	19.105.375	550.238
Manufakturlageret Bolette ApS, Rudersdal	95%	93.940.977	-2887.594

### 4. Oplysning om usædvanlige forhold

Af tilgodehavende selskabsskat udgør t.kr. 26 langfristede tilgodehavender med forfald over 1 år.

### 5. Oplysning om eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser.

### 6. Oplysning om pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke stillet pant eller sikkerheder i selskabets aktiver.  
Selskabet hæfter solidarisk for den samlede selskabsskat i koncernen.

## 7. Oplysning om ejerskab

Bestemmende indflydelse:

Bestyrelsen for J.J.Kruse Madsens Legat, der er selskabets hovedaktionær.

Transaktioner med nærtstående parter:

Der har i regnskabsåret 2017/18 ikke været transaktioner med hovedaktionærerne.

Med anden tilknyttet virksomhed har der været transaktioner i form af forrentning med 6 % p.a. af løbende mellemregning.

Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

J. J. Kruse Madsens Legat, København

Claudia Kruse Madsen, Hamburg, Tyskland

Martin Kruse Madsen, Hamburg, Tyskland