



addere revision

STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

OTK Holding A/S

Parkovsvej 19

2820 Gentofte

(CVR-nr. 41 33 72 14)

Årsrapport for 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den **15/9** 2016

Ole Bernt Hasling
Dirigent

Indholdsfortegnelse

1

| | Side |
|---|-------------|
| Selskabsoplysninger | 2 |
| Påtegninger | |
| Ledelsespåtegning | 3 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 4 |
| Ledelsesberetning | |
| Beretning | 6 |
| Årsregnskab for 1. maj 2015 - 30. april 2016 | |
| Anvendt regnskabspraksis | 8 |
| Resultatopgørelse | 11 |
| Balance | 12 |
| Noter | 14 |

Selskabsoplysninger

2

| | |
|----------------------|---|
| Selskabet | OTK Holding A/S Parkovsvej 19 2820 Gentofte |
| | Telefon: 39 65 32 65 |
| | CVR-nr.: 41 33 72 14 |
| | Regnskabsperiode: 1. maj 2015 - 30. april 2016 |
| Bestyrelse | Ole T. Krogsgaard Ole Bernt Hasling Henrik Krogsgaard |
| Direktion | Ole T. Krogsgaard |
| Datterselskab | Baggesvogn Skovdistrikt A/S Skovselskabet OTK I ApS Forestiera Moroieni SRL Skovselskabet OTK II ApS Forestiera Rosetti SRL OTK III Administration ApS OTK Administration SRL |
| Revisor | Addere Revision statsautoriseret revisionspartnerselskab Galoche Allé 6, 4600 Køge www.addere.dk |

Ledelsespåtegning

3

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2015 - 30. april 2016 for OTK Holding A/S.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 2. september 2016

Direktion

Ole T. Krogsgaard

Bestyrelse

Ole T. Krogsgaard



Ole Bernt Hasling



Henrik Krogsgaard

Den uafhængige revisors erklæringer

4

Til kapitalejerne i OTK Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for OTK Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, 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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevante 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. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Køge, den 2. september 2016

Addere Revision
statsautoriseret revisionspartnerselskab
(CVR-nr. 34 58 99 92)



Bent Sønberg
statsautoriseret revisor

Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er landbrug og skovbrug, som er forløbet planmæssigt, positivt og tilfredsstillende.

Ledelsesberetning for 2014/15 gav en udførlig beskrivelse af baggrunden for selskabets betydelige tab efter de foregående års gode resultater. Også 2015/16 har været tabsgivende, men her især på aktier, hvor tabet anses for midlertidigt. Selskabets aktiebeholdning andrager 147 millioner kroner pr. 30. april 2016, hvoraf 121 millioner er børsnoterede.

Årets udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er et underskud på kr. 19.513.588. Der henvises i øvrigt til resultatopgørelsen for tiden 1. maj 2015 - 30. april 2016 og balancen pr. 30. april 2016.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Perioden efter regnskabsåret udviser et overskud på omkring 10 millioner kroner på aktiebeholdningen. Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, som væsentligt vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling.

GENERELT

Årsregnskabet for OTK Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå virksomheden, 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 og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb.

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

RESULTATOPGØRELSEN

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta 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 posterings direkte på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af reglerne om tvungen sambeskatning med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud

Moderselskabet OTK Invest I ApS er administrationsselskab og betaler dermed koncernens samlede selskabsskat til skattemyndighederne. Skyldig og tilgodehavende selskabsskat, som endnu ikke er afregnet med administrationsselskabet, indregnes i balancen som 'Gæld til tilknyttede virksomheder' eller 'Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder'.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde. 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 og eventuel restværdi:

Bygninger, 50 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, 2-5 år, restværdi 0-25 % af kostpris

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 andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Værdipapirer (finansielle anlægsaktiver)

Børsnoterede aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til tilnærmet dagsværdi, som er opgjort på baggrund af nyligt handel med værdipapiret.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Kapitalandele i tilknyttede 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 goodwill eller badwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og 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/badwill. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til modervirksomheden og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede og associerede virksomheder.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver omfatter, afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, optages som gæld.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. 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 fremførselsberettigede skattemæssige 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.

Udskudte skatteaktiver præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet, i det omfang der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

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.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

11

| <u>Note</u> | 2015/16 kr. | 2014/15 kr. |
|---|--------------------|--------------------|
| Indtægter kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 761.054 | 1.314.093 |
| Indtægter kapitalandele i associerede virksomheder | 1.534.208 | 2.364.648 |
| Andre driftsindtægter | 170.000 | 184.000 |
| Andre eksterne omkostninger | -1.391.523 | -1.669.574 |
| Bruttofortjeneste | 1.073.739 | 2.193.167 |
| 1 Personaleomkostninger | -1.221.482 | -1.215.987 |
| Af- og nedskrivninger | -350.273 | -340.722 |
| Driftsresultat | -498.016 | 636.458 |
| Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder | 50.200 | 21.700 |
| Andre finansielle indtægter | 10.107.735 | 26.522.755 |
| Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder | -929.700 | -928.591 |
| Andre finansielle omkostninger | -31.551.967 | -72.903.056 |
| Resultat før skat | -22.821.748 | -46.650.734 |
| 2 Skat af årets resultat | 3.308.160 | 13.392.115 |
| ÅRETS RESULTAT | -19.513.588 | -33.258.619 |
| Forslag til resultatdisponering | | |
| Foreslået udbytte indregnet under gældsforpligtelser | 0 | 12.000.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 2.295.262 | 3.678.741 |
| Overført resultat | -21.808.850 | -48.937.360 |
| Anvendelse i alt | -19.513.588 | -33.258.619 |

Balance pr. 30. april

12

AKTIVER

| <u>Note</u> | <u>2015/16</u> kr. | <u>2014/15</u> kr. |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Grunde og bygninger | 14.925.922 | 15.141.976 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 1.113.077 | 1.074.796 |
| Materielle anlægsaktiver i alt | <u>16.038.999</u> | <u>16.216.772</u> |
| 3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 165.882.501 | 165.121.447 |
| 4 Kapitalandele i associerede virksomheder | 45.801.561 | 44.267.353 |
| Værdipapirer | 146.674.760 | 172.555.138 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt | <u>358.358.822</u> | <u>381.943.938</u> |
| ANLÆGSAKTIVER I ALT | <u>374.397.821</u> | <u>398.160.710</u> |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 3.199.028 | 74.871 |
| Udskudt skatteaktiv | 16.862.183 | 13.586.861 |
| Andre tilgodehavender | 1.022.960 | 533.184 |
| Periodeafgrænsningsposter | 18.600 | 18.352 |
| Tilgodehavender i alt | <u>21.102.771</u> | <u>14.213.268</u> |
| Likvide beholdninger | <u>5.825.384</u> | <u>7.856.650</u> |
| OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT | <u>26.928.155</u> | <u>22.069.918</u> |
| AKTIVER I ALT | <u>401.325.976</u> | <u>420.230.628</u> |

Balance pr. 30. april

13

PASSIVER

| <u>Note</u> | <u>2015/16</u> kr. | <u>2014/15</u> kr. |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Selskabskapital | 10.300.860 | 10.300.860 |
| Overkurs ved emission | 699.140 | 699.140 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 62.907.312 | 60.612.050 |
| Overført resultat | 228.028.764 | 249.837.614 |
| 5 EGENKAPITAL I ALT | <u>301.936.076</u> | <u>321.449.664</u> |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 130.000 | 130.000 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 53.497.724 | 53.243.556 |
| Gæld til associerede virksomheder | 32.609.372 | 31.635.727 |
| Selskabsskat | 46.286 | 46.286 |
| Anden gæld | 13.106.518 | 1.725.395 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | 0 | 12.000.000 |
| Kortfristet gæld i alt | <u>99.389.900</u> | <u>98.780.964</u> |
| GÆLD I ALT | <u>99.389.900</u> | <u>98.780.964</u> |
| PASSIVER I ALT | <u>401.325.976</u> | <u>420.230.628</u> |
| 6 Eventualposter, pantsætninger og sikkerhedsstillelser | | |

| <u>Note</u> | <u>2015/16</u> kr. | <u>2014/15</u> kr. |
|--|-----------------------|-----------------------|
| 1 Personaleomkostninger | | |
| Det samlede beløb til lønninger og gager mv. fordeler sig således: | | |
| Gager og lønninger | 1.118.081 | 1.134.913 |
| Andre udgifter til social sikring | 103.401 | 81.074 |
| | <u>1.221.482</u> | <u>1.215.987</u> |
| 2 Skat af årets resultat | | |
| Årets aktuelle skat | -33.143 | 215.373 |
| Årets regulering af udskudt skat | -3.275.322 | -13.608.599 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 305 | 1.111 |
| | <u>-3.308.160</u> | <u>-13.392.115</u> |
| 3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | |
| Baggesvogn Skovdistrikt A/S, Gentofte, ejerandel 100% | | |
| Skovselskabet OTK I ApS, Gentofte, ejerandel 100%, herunder | | |
| Forestiera Moroieni SRL, Rumænien, ejerandel 100% | | |
| Skovselskabet OTK II ApS, Gentofte, ejerandel 100%, herunder | | |
| Forestiera Rosetti SRL, Rumænien, ejerandel 100% | | |
| OTK III Administration ApS, Gentofte, ejerandel 100%, herunder | | |
| OTK Administration SRL, Rumænien, ejerandel 100% | | |
| 4 Kapitalandele i associerede virksomheder | | |
| Baggesvogn Gods A/S, Gentofte, ejerandel 90%. | | |

| <u>Note</u> | <u>2015/16</u> kr. | <u>2014/15</u> kr. |
|--|-----------------------|-----------------------|
| 5 Egenkapital | | |
| Selskabskapital | | |
| Selskabskapital | 10.300.860 | 10.300.860 |
| | <u>10.300.860</u> | <u>10.300.860</u> |
| Selskabskapitalen består af aktier á kr. 10. Selskabskapitalen har i tidligere år ændret sig som følger: Regnskabsåret 2012/13 | -699.140 | |
| Overkurs ved emission | | |
| Saldo primo | 699.140 | 699.140 |
| | <u>699.140</u> | <u>699.140</u> |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | | |
| Saldo primo | 60.612.050 | 56.933.309 |
| Henlagt af årets resultat | 2.295.262 | 3.678.741 |
| | <u>62.907.312</u> | <u>60.612.050</u> |
| Overført resultat | | |
| Saldo primo | 249.837.614 | 298.774.974 |
| Årets resultat | -19.513.588 | -33.258.619 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | -2.295.262 | -3.678.741 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | 0 | -12.000.000 |
| | <u>228.028.764</u> | <u>249.837.614</u> |
| Egenkapital ultimo | <u>301.936.076</u> | <u>321.449.664</u> |

| <u>Note</u> | <u>2015/16</u> kr. | <u>2014/15</u> kr. |
|-------------|-----------------------|-----------------------|
|-------------|-----------------------|-----------------------|

6 Eventualposter, pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Sambeskatning

OTK Holding A/S hæfter solidarisk for den samlede skat af sambeskatningsindkomst samt indeholdt udbytteskat og renter for alle de selskaber, der er omfattet af sambeskatningen, indtil de er betalt til SKAT. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for OTK Invest I ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.