

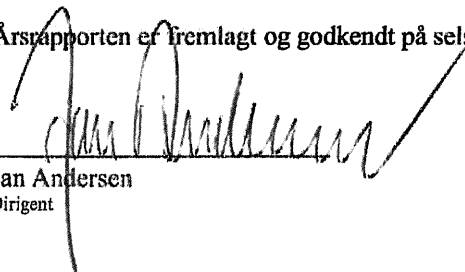
## Avalue Holding ApS

CVR-nr. 26 67 56 50

### Årsrapport

**1. oktober 2013 - 30. september 2014**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27/2 2015.

  
Jan Andersen  
Dirigent

**Partner Revision**  
statsautoriseret revisionsaktieselskab

Torvegade 22  
DK-7330 Brande  
Tlf. 97 18 03 66  
Fax 97 18 14 01  
brande@partner-revision.dk  
CVR nr. 15807776

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
<b>Årsregnskab 1. oktober 2013 - 30. september 2014</b>	
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Noter	12

## **Ledelsespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014 for Avalue Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014.

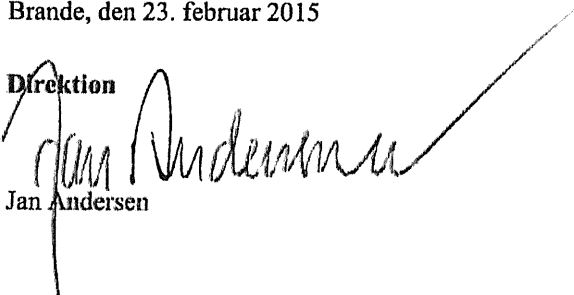
Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brande, den 23. februar 2015

**Direktion**

Jan Andersen



## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Til kapitalejeren i Avalue Holding ApS

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Avalue Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014, 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 selskabets 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 selskabets 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 afkræftende konklusion.

#### **Forbehold**

##### *Grundlag for afkræftende konklusion*

Vi tager forbehold for værdiansættelsen af kapitalandele i associerede virksomheder, som er indregnet under aktiver med 2.435 t.kr. pr. 30. september 2014. Vi henviser til oplysningerne i note 1, hvoraf det fremgår, at kapitalandelene er indregnet med væsentlig usikkerhed.

Der tages forbehold for værdiansættelsen af selskabets forpligtelser overfor K/S Kiel. Vi henviser til noteplysningerne, hvoraf det fremgår, at det i forbindelse med revisionen af selskabets årsrapport ikke har været muligt at opgøre forpligtelserne pålideligt, og derfor er de ikke indregnet i balancen som en forpligtelse.

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Afkræftende konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for afkræftende konklusion, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014 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. Som det fremgår af den afkræftende konklusion, er det dog vores opfattelse, at årsregnskabet ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Brande, den 23. februar 2015

### Partner Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

  
Bjarne Ulrik Pedersen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Avalue Holding ApS Fløvej 53 7330 Brande
	CVR-nr.: 26 67 56 50
	Stiftet: 20. juni 2002
	Hjemsted: Ikast-Brande
	Regnskabsår: 1. oktober - 30. september
<b>Direktion</b>	Jan Andersen
<b>Revision</b>	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Torvegade 22 7330 Brande
<b>Associerede virksomheder</b>	K/S Kiel, Randers K/S Komplementar ApS, Randers

## **Ledelsesberetning**

---

### **Hovedaktivitet**

Selskabets aktivitet er holdingvirksomhed og beslægtede investeringer.

### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

Som beskrevet i note 1 har den væsentligste lejer i K/S Kiels ejendom opsagt sit lejemål og der er på nuværende tidspunkt ikke indgået en ny lejekontrakt. Det forhold at det endnu ikke har været muligt at genudleje lejemålet i K/S Kiel medfører usikkerhed ved indregning og måling af kapitalandele i associerede virksomheder samt forpligtelser.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Det ordinære resultat efter skat udgør 193 t.kr. mod 356 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat som forventet.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Årsrapporten for Avalue Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### **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, 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 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

## **Resultatopgørelsen**

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

### **Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders 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 kostprisen. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder.

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

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

#### Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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 trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

### Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Udbytte, som forventes udbetalt for året, indregnes som en forpligtelse under posten "Forslag til udbytte for regnskabsåret".

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

---

<u>Note</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
Andre eksterne omkostninger	-24.661	-24.380
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-24.661</b>	<b>-24.380</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	84.927	147.024
Andre finansielle indtægter	168.659	248.508
2 Andre finansielle omkostninger	-585	-509
<b>Resultat før skat</b>	<b>228.340</b>	<b>370.643</b>
3 Skat af årets resultat	-34.986	-14.250
<b>Årets resultat</b>	<b>193.354</b>	<b>356.393</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	84.927	147.024
Udbytte for regnskabsåret	0	48.300
Overføres til overført resultat	108.427	161.069
<b>Disponeret i alt</b>	<b>193.354</b>	<b>356.393</b>

**Balance 30. september**

<b>Aktiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
4 Kapitalandele i associerede virksomheder	2.434.675	1.990.312
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>2.434.675</u>	<u>1.990.312</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>2.434.675</u></b>	<b><u>1.990.312</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Andre værdipapirer og kapitalandele	479.470	595.161
Værdipapirer i alt	<u>479.470</u>	<u>595.161</u>
Likvide beholdninger	880.053	1.033.323
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>1.359.523</u></b>	<b><u>1.628.484</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>3.794.198</u></b>	<b><u>3.618.796</u></b>

**Balance 30. september**

<b>Passiver</b>			
<u>Note</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Egenkapital</b>			
5	Virksomhedskapital	125.000	125.000
6	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.038.301	953.938
7	Overført resultat	2.562.153	2.453.726
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>3.725.454</u></b>	<b><u>3.532.664</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
	Selskabsskat	48.528	5.334
	Anden gæld	20.216	32.498
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	48.300
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>68.744</u>	<u>86.132</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>68.744</u></b>	<b><u>86.132</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>3.794.198</u></b>	<b><u>3.618.796</u></b>
<b>8</b>	<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>9</b>	<b>Eventualposter</b>		

## Noter

---

### 1. Usikkerhed ved indregning og måling

Kapitalandele i associerede virksomheder er indregnet med væsentlig usikkerhed. K/S Kiels væsentligste lejemål blev opsagt med virkning fra 1. april 2014, og selskabet har endnu ikke fundet nye lejere til lejemålet. Det er en forudsætning for fortsat drift i K/S Kiel, at selskabet tilføres likviditet, eller at der indgås aftale om kreditforlængelse hos selskabets kreditgivere, indtil lejemålet genudlejes. Det er usikkert, om der kan genudlejes på hidtidige vilkår. Der er taget forbehold for fortsat drift i seneste årsrapport for K/S Kiel.

Selskabet har en restforpligtelse overfor K/S Kiel samt kaution for bankgæld. I forbindelse med revisionen af selskabets årsrapport har det ikke været muligt at opgøre forpligtelserne pålideligt, og derfor er de ikke indregnet i balancen som en forpligtelse.

	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Andre renteomkostninger	<u>585</u>	<u>509</u>
	<b><u>585</u></b>	<b><u>509</u></b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	34.986	15.250
Regulering af tidligere års skat	<u>0</u>	<u>-1.000</u>
	<b><u>34.986</u></b>	<b><u>14.250</u></b>

## Noter

	30/9 2014	30/9 2013
<b>4. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober	1.036.375	901.375
Tilgang i årets løb	360.000	135.000
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>1.396.375</b>	<b>1.036.375</b>
Opskrivninger 1. oktober	953.937	801.316
Korrektion af tidligere opskrivninger	44.182	0
Omregning til valutakurs	-564	5.597
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	40.021	147.024
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	724	0
<b>Opskrivninger 30. september</b>	<b>1.038.300</b>	<b>953.937</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>2.434.675</b>	<b>1.990.312</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabs- mæssig værdi hos Avalue Holding ApS
K/S Kiel, Randers	22,5 %	8.406.082	293.310	2.434.675
K/S Komplementar ApS, Randers	22,5 %	-3.218	-132.910	0
		<b>8.402.864</b>	<b>160.400</b>	<b>2.434.675</b>

### 5. Virksomhedskapital

Virksomhedskapital 1. oktober	125.000	125.000
	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>

### 6. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for opskrivninger 1. oktober	953.938	801.317
Resultatandel	84.927	147.024
Valutakursreguleringer	-564	5.597
	<b>1.038.301</b>	<b>953.938</b>

## Noter

---

	<u>30/9 2014</u>	<u>30/9 2013</u>
<b>7. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. oktober	2.453.726	2.292.657
Årets overførte overskud eller underskud	<u>108.427</u>	<u>161.069</u>
	<u><b>2.562.153</b></u>	<u><b>2.453.726</b></u>

## 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen kendte.

## 9. Eventualposter

### Eventualforpligtelser

Selskabet ejer andele i K/S Kiel. Deltagerne hæfter for K/S Kiels bankgæld på ca. 31 mio. kr. Hæftelsen er solidarisk i forhold til indskudt kapital.

Selskabet har en resthæftelse overfor K/S Kiel, som udgjorde 7,1 mio. kr. pr. 1. december 2013.