



Tlf: 96 20 76 00  
frederikshavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Rimmens Alle 89, Box 712  
DK-9900 Frederikshavn  
CVR-nr. 20 22 26 70

**GAUTFALL INVEST A/S**

**ÅRSRAPPORT**

**2012**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling,  
den 18. juni 2013

---

Karsten Madsen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4-5
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	7-8
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Noter.....	11-12

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Gautefall Invest A/S Danmarksgade 27 9900 Frederikshavn  CVR-nr.: 28 31 09 51 Stiftet: 22. december 2004 Hjemsted: Frederikshavn Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Karl Helge Ehler, formand Jørgen Petersen Claus Skrubbeltrang
<b>Direktion</b>	Kim Petersen Hessellund
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89, Box 712 9900 Frederikshavn
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Prinsensgade 11 9000 Aalborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2012 for Gautefall Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 18. juni 2013

Direktion

---

Kim Petersen Hessellund

Bestyrelse

---

Karl Helge Ehlern  
Formand

---

Jørgen Petersen

---

Claus Skrubbeltrang

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### *Til kapitalejerne i Gautefall Invest A/S*

#### PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Gautefall Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, 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 vores revision 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.

#### **Forbehold**

##### *Grundlag for afkræftende konklusion*

Selskabet har efter vores opfattelse mistet sit indtægtsgrundlag, hvorfor vi er uenige med ledelsen i, at årsregnskabet er aflagt efter going concern-princippet. Vi mener ikke, at selskabet er en going concern, idet ny indtægtsskabende aktivitet ikke er påbegyndt. Vi tager derfor forbehold for, at regnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift.

#### **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. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at generalforsamlingen ikke bør godkende årsregnskabet.

## 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.

Frederikshavn, den 18. juni 2013

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Allan Andersen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandel i datterselskab.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets ledelse er i forhandlinger med selskabets pengeinstitut omkring den fremtidige finansiering. Pengeinstituttet har tilkendegivet en positiv indstilling til rente-nulstilling og en kontrolleret afvikling. På den baggrund vurderer ledelsen, at der opnås tilsagn omkring finansieringen de kommende år. Der er naturligvis usikkerhed herom, men ledelsen aflægger årsregnskabet under forudsætning om virksomhedens fortsatte drift.

### 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 Gautefall Invest A/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B. Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

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 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.

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell 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 måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder 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 dattervirksomhedernes 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.

### 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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25 %.

### Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

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

	Note	2012 kr.	2011 kr.
<b>INDTÆGTER AF KAPITALANDELE.....</b>		<b>-3.568.768</b>	<b>-45.059.816</b>
Eksterne omkostninger.....		-108.600	-185.266
Personaleomkostninger.....	1	0	43.503
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-3.677.368</b>	<b>-45.201.579</b>
Andre finansielle indtægter.....		0	938.614
Andre finansielle omkostninger.....		-9.409.150	-1.671.412
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-13.086.518</b>	<b>-45.934.377</b>
Skat af årets resultat.....		0	0
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>-13.086.518</b>	<b>-45.934.377</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		-3.568.768	-45.059.816
Anvendt af tidligere års overskud.....		-9.517.750	-874.561
<b>I ALT.....</b>		<b>-13.086.518</b>	<b>-45.934.377</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

AKTIVER	Note	2012 kr.	2011 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	3.355.800
Finansielle anlægsaktiver.....	2	0	3.355.800
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>0</b>	<b>3.355.800</b>
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		0	9.183.314
Andre tilgodehavender.....		0	16.558
Tilgodehavender.....		0	9.199.872
Likvider.....		3	290
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>3</b>	<b>9.200.162</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>3</b>	<b>12.555.962</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital.....		1.750.000	1.750.000
Overført overskud.....		-33.915.065	-21.041.515
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>3</b>	<b>-32.165.065</b>	<b>-19.291.515</b>
Banklån.....		14.270.932	14.061.163
Langfristede gældsforpligtelser.....	4	14.270.932	14.061.163
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser.....	4	0	3.000.000
Gæld til pengeinstitutter.....		325	0
Gæld til tilknyttede selskaber.....		61.511	-23.989
Gæld til associerede selskaber.....		17.652.981	14.652.981
Anden gæld.....		179.319	157.322
Kortfristede gældsforpligtelser.....		17.894.136	17.786.314
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>32.165.068</b>	<b>31.847.477</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>3</b>	<b>12.555.962</b>
Eventualposter mv.	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Usikkerhed ved going concern	7		

## NOTER

	2012 kr.	2011 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Løn og gager.....	0	-43.750	
Andre omkostninger til social sikring.....	0	247	
	<b>0</b>	<b>-43.503</b>	

**Finansielle anlægsaktiver**

2

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2012.....	45.736.029
<b>Kostpris 31. december 2012.....</b>	<b>45.736.029</b>
Opskrivninger 1. januar 2012.....	-42.380.229
Valutakursregulering til ultimokurs.....	98.239
Årets opskrivninger .....	-3.568.768
<b>Opskrivninger 31. december 2012.....</b>	<b>-45.850.758</b>
<b>Saldo ultimo.....</b>	<b>-114.729</b>
Underbalance.....	114.729
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012.....</b>	<b>0</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**

Virksomhed	Egenkapital	Resultat	Ejerandel %
Gautefall Holding AS, Norge.....	-114.729	-3.568.768	100
	<b>-114.729</b>	<b>-3.568.768</b>	

**Egenkapital**

3

	Aktiekapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2012.....	1.750.000	0	-21.041.515	-19.291.515
Valutakursreguleringer.....		98.239		98.239
Andre reguleringer.....			114.729	114.729
Overførsel til/fra andre poster.....		3.470.529	-3.470.529	
Forslag til årets resultatdisponering.....		-3.568.768	-9.517.750	-13.086.518
<b>Egenkapital 31. december 2012.....</b>	<b>1.750.000</b>	<b>0</b>	<b>-33.915.065</b>	<b>-32.165.065</b>

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

## NOTER

					Note
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>4</b>
	1/1 2012 gæld i alt	31/12 2012 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	
Banklån.....	17.061.163	14.270.932	0	0	
	<b>17.061.163</b>	<b>14.270.932</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Eventualposter mv.</b>					<b>5</b>
Ingen					
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>					<b>6</b>
Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut, er der givet pant i 37% af aktiekapitalen i Destinasjon Gautefall AS, der er indregnet med 0 tkr. i regnskabet.					
Herudover er der til sikkerhed for selskabets engagement med pengeinstitut afgivet selvskyldnerkaution af selskabets aktionærer.					
<b>Usikkerhed ved going concern</b>					<b>7</b>
Selskabets ledelse er i forhandlinger med selskabets pengeinstitut omkring den fremtidige finansiering. Pengeinstituttet har tilkendegivet en positiv indstilling til rente-nulstilling og en kontrolleret afvikling. På den baggrund vurderer ledelsen, at der opnås tilsagn omkring finansieringen de kommende år. Der er naturligvis usikkerhed herom, men ledelsen aflægger årsregnskabet under forudsætning om virksomhedens fortsatte drift.					