



Tlf: 96 14 27 00
skive@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Slotsgade 3
DK-7800 Skive
CVR-nr. 20 22 26 70

CICO APS
ÅRSRAPPORT
2012

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 11. juni 2013**

Morten Hagerup

INDHOLDSFORTEGNELSE

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

SELSKABSOPLYSNINGER

| | |
|----------------------|---|
| Selskabet | Cico Aps Dalgårdvej 11, Brøndum 7860 Spøttrup |
| | CVR-nr.: 32 94 26 95 Stiftet: 1. juni 2010 Hjemsted: Skive Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| Direktion | Esper Goul Jensen |
| Revision | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Slotsgade 3 7800 Skive |
| Pengeinstitut | Sparekassen Balling Søndergade 12 a 7860 Spøttrup |
| Advokat | Advokatfirmaet Dahl Lundborgvej 18 8800 Viborg |

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2012 for Cico 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 24. maj 2013

Direktion

Esper Goul Jensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Cico Aps

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Cico Aps 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.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Uden at det har påvirket vores konklusion gør vi opmærksom på oplysningerne i årsregnskabet note 8 og ledelsesberetningen, afsnit Usikkerhed ved indregning og måling, hvor ledelsen vurderer, at der er hensat tilstrækkeligt til at afdække risikoen.

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på, at selskabet i strid med selskabsloven har ydet lån til en anpartshver, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

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.

Skive, den 24. maj 2013

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Morten Hagerup
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandel i datterselskab.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har foretaget udlån og direkte investeringer i Sydeuropa. Den økonomiske situation i Sydeuropa har bevirket, at realiseringen af disse investeringer trækker ud. Værdien er også afhængig af øvrige investorer, hvorfor værdien heraf og tidspunktet for realiseringen af investeringerne er usikre.

Udlån er på den baggrund nedskrevet med 50 - 75 % i nærværende regnskab.

Der er fortsat væsentlig usikkerhed om projektets endelige realisering, men det er ledelsens vurdering, at med de foretagne hensættelser er den medtagne værdi i regnskabet forsvarlig.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat udgør -1.042 ktr. og egenkapitalen udgør -353 tkr.

Selskabets kapital er dermed tabt og det er ledelsens forventning at selskabet vil blive afviklet.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har udlånt midler til et Italiensk projektselskab inden for solenergi. I maj 2013 har projektselskabet modtaget afvisning af det udarbejdede projekt fra de Italienske myndigheder, hvorfor der er væsentlig risiko for, at udlånet til det pågældende projekt kan være endeligt tabt.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Cico Aps 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.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders 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.

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.

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

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.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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 acontoskatte.

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. |
|---|------|-------------------|-------------------|
| INDTÆGTER AF KAPITALANDELE..... | | 119.775 | 723.868 |
| Eksterne omkostninger..... | | -71.632 | -79.332 |
| DRIFTSRESULTAT..... | | 48.143 | 644.536 |
| Indtægter af værdipapirer..... | | 0 | 25.777 |
| Andre finansielle indtægter..... | 1 | 95.788 | 171.361 |
| Andre finansielle omkostninger..... | 2 | -1.790.766 | -1.861.782 |
| RESULTAT FØR SKAT..... | | -1.646.835 | -1.020.108 |
| Skat af årets resultat..... | 3 | 604.841 | 175.355 |
| ÅRETS RESULTAT..... | | -1.041.994 | -844.753 |
| FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING | | | |
| Ekstraordinær udbytte..... | | 21.250 | 0 |
| Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode..... | | 166.442 | 2.112.267 |
| Anvendt af tidligere års overskud..... | | -1.229.686 | -2.957.020 |
| I ALT..... | | -1.041.994 | -844.753 |

BALANCE 31. DECEMBER

| AKTIVER | Note | 2012 kr. | 2011 kr. |
|--|----------|------------------|------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... | | 5.108.657 | 4.988.882 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder..... | | 0 | 309.382 |
| Andre værdipapirer..... | | 26.111 | 897.415 |
| Finansielle anlægsaktiver..... | 4 | 5.134.768 | 6.195.679 |
| ANLÆGSAKTIVER..... | | 5.134.768 | 6.195.679 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... | | 0 | 2.637.472 |
| Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... | | 0 | 82.250 |
| Tilgodehavende hos ledelsen og ejere..... | | 51.103 | 0 |
| Udskudt skatteaktiv..... | | 0 | 387.000 |
| Andre tilgodehavender..... | | 3.806.839 | 445.879 |
| Periodeafgrænsningsposter..... | | 15.000 | 0 |
| Tilgodehavender..... | | 3.872.942 | 3.552.601 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER..... | | 3.872.942 | 3.552.601 |
| AKTIVER..... | | 9.007.710 | 9.748.280 |
| PASSIVER | | | |
| Anpartskapital..... | | 80.000 | 80.000 |
| Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode..... | | 3.052.092 | 2.885.650 |
| Overført overskud..... | | -3.485.012 | -2.255.326 |
| EGENKAPITAL..... | 5 | -352.920 | 710.324 |
| Gæld til pengeinstitutter..... | | 4.911.646 | 7.834.025 |
| Gældsbreve..... | | 1.454.778 | 0 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder..... | | 2.281.836 | 0 |
| Gæld til associerede virksomheder..... | | 284.617 | 292.828 |
| Selskabsskat..... | | 397.253 | 423.290 |
| Anden gæld..... | | 30.500 | 487.813 |
| Kortfristede gældsforpligtelser..... | | 9.360.630 | 9.037.956 |
| GÆLDSFORPLIGTELSE..... | | 9.360.630 | 9.037.956 |
| PASSIVER..... | | 9.007.710 | 9.748.280 |
| Eventualposter mv. | 6 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 7 | | |
| Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling | 8 | | |

NOTER

| | 2012 kr. | 2011 kr. | Note | | |
|---|--|---|-----------------------|------------------------|-----------------|
| Andre finansielle indtægter | | | 1 | | |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... | 0 | 171.381 | | | |
| Renteindtægter i øvrigt..... | 95.788 | -20 | | | |
| | 95.788 | 171.361 | | | |
| Andre finansielle omkostninger | | | 2 | | |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... | 104.871 | 0 | | | |
| Renteomkostninger i øvrigt..... | 1.685.895 | 1.861.782 | | | |
| | 1.790.766 | 1.861.782 | | | |
| Skat af årets resultat | | | 3 | | |
| Regulering af udskudt skat..... | -604.841 | -175.355 | | | |
| | -604.841 | -175.355 | | | |
| Finansielle anlægsaktiver | | | 4 | | |
| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | Kapitalandele i associerede virksomheder | Andre værdipapirer | | |
| Kostpris 1. januar 2012..... | 2.056.565 | 356.049 | 2.487.210 | | |
| Afgang..... | 0 | 0 | -670.000 | | |
| Kostpris 31. december 2012..... | 2.056.565 | 356.049 | 1.817.210 | | |
| Opskrivninger 1. januar 2012..... | 2.932.317 | -46.667 | -1.589.795 | | |
| Årets opskrivninger | 119.775 | -309.382 | -201.304 | | |
| Opskrivninger 31. december 2012..... | 3.052.092 | -356.049 | -1.791.099 | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012.. | 5.108.657 | 0 | 26.111 | | |
| Egenkapital | | | 5 | | |
| | Anpartskapital | Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode | Overført overskud | Forslag til udbytte | I alt |
| Egenkapital 1. januar 2012..... | 80.000 | 2.885.650 | -2.255.326 | 0 | 710.324 |
| Betalt udbytte..... | | | | -36.250 | -36.250 |
| Forslag til årets resultatdisponering..... | | 166.442 | -1.229.686 | 36.250 | -1.026.994 |
| Egenkapital 31. december 2012..... | 80.000 | 3.052.092 | -3.485.012 | 0 | -352.920 |

Anpartskapitalen har ikke været ændret siden stiftelsen.

NOTER

Note

Eventualposter mv.

6

Der er underskrevet et gælds brev, hvorpå der er en yderligere forpligtelse på 783 tkr. Beløbet er ikke medtaget i balancen som en gælds post, da beløbet ikke er udbetalt, og selskabet derfor ikke mener sig forpligtet til at betale beløbet.

Der er i balancen medtaget et tilgodehavende hos anpartshaver på 52 tkr. På grund af økonomiske problemer hos anpartshaver er det tvivlsomt, om beløbet kan indbetales til selskabet.

Anpartshaver har oktober 2012 hævet 21 tkr. Efter de nye regler på området, skal dette beløb betragtes som ekstraordinært udbytte. Som nævnt ovenfor kan der være tvivl om anpartshavers betalingsevne på udbytteskatten på 10 tkr. for hvilken selskabet hæfter solidarisk.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

7

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut 4.912 tkr. er der givet pant i datterselskabsanparter, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2012 udgør 5.109 tkr.

Til sikkerhed for trediemandsgæld er givet håndpant i kapitalandele i associerede selskaber, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2012 udgør 0 tkr.

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

8

Selskabet har foretaget udlån og direkte investeringer i Sydeuropa. Den økonomiske situation i Sydeuropa har bevirket, at realiseringen af disse investeringer trækker ud. Værdien er også afhængig af øvrige investorer, hvorfor værdien heraf og tidspunktet for realiseringen af investeringerne er usikre.

Udlån er på den baggrund nedskrevet med 50 - 75 % i nærværende regnskab.

Der er fortsat væsentlig usikkerhed om projektets endelige realisering, men det er ledelsens vurdering, at med de foretagne hensættelser er den medtagne værdi i regnskabet forsvarligt.