

**Ellegaard Investment A/S**

**CVR-nr. 28 71 30 37**

**Årsrapport 2011/12**

Godkendt på selskabets generalforsamling den

**Dirigent**

---

Navn:

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse for 2011/12	8
Balance pr. 30.06.2012	9
Egenkapitalopgørelse for 2011/12	11
Noter	12

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Ellegaard Investment A/S  
Jægersborg Alle 4, 5  
2920 Charlottenlund

CVR-nr.: 28 71 30 37  
Hjemsted: Gentofte Kommune  
Regnskabsår: 01.07.2011 - 30.06.2012

Telefon: 7020 3295

### **Bestyrelse**

Carsten Ørssleff, formand  
Niels Alsted  
Thomas Marstrand  
Susanne Eskildsen

### **Direktion**

Thomas Marstrand, direktør

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Frodesgade 125  
6701 Esbjerg

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2011 - 30.06.2012 for Ellegaard Investment A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2012 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2011 - 30.06.2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 24.08.2012

### Direktion

Thomas Marstrand  
direktør

### Bestyrelse

Carsten Ørssleff  
formand

Niels Alsted

Thomas Marstrand

Susanne Eskildsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Ellegaard Investment A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Ellegaard Investment A/S for regnskabsåret 01.07.2011 - 30.06.2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 for 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 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. 30.06.2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2011 - 30.06.2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tilføjelse til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Esbjerg, den 24.08.2012

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jørn Jepsen  
statsautoriseret revisor

## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

Selskabets formål er at eje aktier i Ellegaard A/S.

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

Årets resultat udviser et overskud på 11.102 t.kr., og vurderes tilfredsstillende.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B, med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens 112, stk. 2 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv..

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 moderselskabet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Tilgodehavende og skyldig selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Resultatopgørelse for 2011/12**

<u>Note</u>	<u>2011/12 kr.</u>	<u>2010/11 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger	(22.188)	(29)
<b>Driftsresultat</b>	<b>(22.188)</b>	<b>(29)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11.118.709	9.196
Andre finansielle indtægter	672	1
Andre finansielle omkostninger	(317)	(118)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>	<b>11.096.876</b>	<b>9.050</b>
Skat af ordinært resultat	5.458	28
<b>Årets resultat</b>	<b>11.102.334</b>	<b>9.078</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen	10.000.000	2.600
Overført resultat	1.102.334	6.478
	<b>11.102.334</b>	<b>9.078</b>

**Balance pr. 30.06.2012**

	<u>Note</u>	<u>2011/12 kr.</u>	<u>2010/11 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		33.384.352	24.873
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	1	<u>33.384.352</u>	<u>24.873</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>33.384.352</u>	<u>24.873</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		638.419	4.110
Tilgodehavende selskabsskat		5.458	0
<b>Tilgodehavender</b>		<u>643.877</u>	<u>4.110</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>881</u>	<u>0</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>644.758</u>	<u>4.110</u>
<b>Aktiver</b>		<u><u>34.029.110</u></u>	<u><u>28.983</u></u>

**Balance pr. 30.06.2012**

	<u>Note</u>	<u>2011/12 kr.</u>	<u>2010/11 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	2	737.100	737
Overført overskud eller underskud		23.276.860	22.182
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000.000	2.600
<b>Egenkapital</b>		<b><u>34.013.960</u></b>	<b><u>25.519</u></b>
Skyldig selskabsskat		0	3.454
Anden gæld		15.150	10
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>15.150</u></b>	<b><u>3.464</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>15.150</u></b>	<b><u>3.464</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>34.029.110</u></b>	<b><u>28.983</u></b>
Eventualforpligtelser	3		
Ejerforhold	4		
Koncernforhold	5		

**Egenkapitalopgørelse for 2011/12**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	737.100	22.182.769	2.600.000	25.519.869
Udbetalt udbytte	0	0	(2.600.000)	(2.600.000)
Værdireguleringer	0	(8.243)	0	(8.243)
Årets resultat	0	1.102.334	10.000.000	11.102.334
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>737.100</b>	<b>23.276.860</b>	<b>10.000.000</b>	<b>34.013.960</b>

## Noter

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <b>kr.</b>
<b>1. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	53.646.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>53.646.000</b>
Nedskrivninger primo	(28.772.113)
Afskrivninger på goodwill	(1.139.734)
Andel af årets resultat	12.250.199
Udbytte	(2.600.000)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(20.261.648)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>33.384.352</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>	<b>Egenkapital kr.</b>	<b>Resultat kr.</b>
Dattervirksomheder:					
Ellegaard A/S	Esbjerg	A/S	100	18.662.788	12.258.448

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominel værdi kr.</b>
<b>2. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære aktier	737.100	1,00	737.100
	<b>737.100</b>		<b>737.100</b>

	<b>2011/12 kr.</b>	<b>2010/11 kr.</b>	<b>2009/10 kr.</b>	<b>2008/09 kr.</b>	<b>2007/08 kr.</b>
<b>Bevægelser i virksomhedskapitalen</b>					
Virksomhedskapital primo	737.100	737.100	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Kapitalnedsættelse	0	0	(262.900)	0	0
<b>Virksomhedskapital ultimo</b>	<b>737.100</b>	<b>737.100</b>	<b>737.100</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>

## Noter

	<u>2011/12</u> <u>kr.</u>	<u>2010/11</u> <u>t.kr.</u>
<b>3. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	<u>5.010.057</u>	<u>15.237</u>
<b>Eventualforpligtelser</b>	<u><b>5.010.057</b></u>	<u><b>15.237</b></u>

Selskabet kautionerer for bankgælden i Ellegaard A/S. Bankgælden udgør 5.010 t.kr. pr. 30.06.2012.

Til sikkerhed for alt mellemværende i Ellegaard A/S er der stillet pant i aktiekapital i Ellegaard A/S, som pr. 30.06.2012 udgør 33.384 t.kr.

## 4. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Ellegaard Investment II A/S, Charlottenlund

## 5. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Ellegaaard Investment II A/S, Charlottenlund