

---

# ***Investeringselskabet af 16. maj 2007 Aps***

## **Årsrapport for 2012**

---

CVR-nr. 30 58 92 97

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 11/7 2013

Mogens Sønderup  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Beretning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6

Balance 31. december 7

Noter til årsrapporten 9

Regnskabspraksis 12

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Investeringselskabet af 16. maj 2007 Aps.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 11. juli 2013

**Direktion**

Mogens Sønderup

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Investeringselskabet af 16. maj 2007 Aps

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringselskabet af 16. maj 2007 Aps for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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*

I ledelsens beretning samt note 1 har ledelsen redegjort for forudsætningerne for Marselis Holding koncernens likviditet for 2013, herunder at denne er betinget af, at der efter tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten gennemføres et antal ejendomshandler eller optages nye lån. Ledelsen har anført, at der i Marselis Holding koncernen forventes at blive indgået det nødvendige antal ejendomshandler og/eller låneaftaler til at sikre koncernens likviditet for regnskabsåret 2013. På baggrund heraf er årsrapporten aflagt under forudsætning om fortsat drift.

## Den uafhængige revisors erklæringer

Marselis Holding koncernen har igennem en længere periode forsøgt at afhænde flere af koncernens ejendomme, men på trods heraf er der ikke gennemført ejendomshandler, som har frigjort væsentlig likviditet. Ledelsen har ikke været i stand til at dokumentere, at der forventes indgået aftaler om salg af ejendomme eller optagelse af lån, som med overvejende sandsynlighed vil tilføre den nødvendige likviditet til at finansiere koncernens likviditetsbehov for 2013.

Eftersom ledelsen ikke har været i stand til at dokumentere et tilstrækkeligt likviditetsberedskab for 2013, er det vores vurdering, at regnskabet ikke burde være aflagt under forudsætning om fortsat drift. Anvendt regnskabspraksis for indregning og måling af selskabets aktiver og forpligtelser burde derfor være ændret i overensstemmelse hermed. Det har ikke været muligt at opgøre indvirkningen heraf på årsregnskabet.

### Afkræftende konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydeligheden af de 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.

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på oplysningerne i ledelsens beretning samt note 2, hvori ledelsen redegør for usikkerheder ved indregning og måling. Vi er enige i disse redegørelser.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Ledelsesberetningens omtale af de likviditetsmæssige forventninger til 2013 er dog efter vores opfattelse ikke tilstrækkeligt dokumenteret, hvorfor ledelsesberetningen efter vores opfattelse ikke giver en retvisende redegørelse af koncernens likviditetsmæssige stilling.

Aarhus, den 11. juli 2013

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Steen Iversen

statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Investeringselskabet af 16. maj 2007 Aps  
Voldbjergvej 12  
8240 Risskov

Telefon: 87416311

CVR-nr.: 30 58 92 97

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Aarhus

### Direktion

Mogens Sønderup

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

# Beretning

## Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i at eje kapitalandele i dattervirksomheder.

## Udvikling i året

Selskabet har været påvirket af finanskrisen og dennes påvirkning på ejendomsmarkedet generelt.

Årets resultat betragtes som utilfredsstillende.

## Kapitalberedskabet

Som følge af finanskrisen og dermed et ejendomsmarked, som har været udsat for en brat opbremsning, har Marselis Holding koncernen ikke været i stand til at sælge ejendomme som budgetteret.

Finansiering af driften for 2013 er betinget af, at koncernen efter tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten får tilført likviditet enten i form af låneoptagelse eller ved at gennemføre et antal ejendomshandler. Begge dele er der forhandlinger omkring på tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten. Det er ledelsens vurdering, at forhandlingerne såvel tids- som beløbsmæssigt vil blive gennemført, således at likviditeten til sikring af driften for 2013 for både selskabet og koncernen er til stede.

## Usikkerhed ved indregning og måling

På grund af uroen på de finansielle markeder og den heraf afsmittende effekt på ejendomsbranchen, hersker der væsentlig usikkerhed om værdiansættelsen af datterselskabernes ejendomme og dermed også om værdiansættelsen af kapitalandele i dattervirksomheder.

Såfremt ejendommene sælges som fremskyndede handler, må det forventes, at dette vil ske til priser, der er lavere end de regnskabsmæssige værdier.

Værdiansættelsen af kapitalandelene i det associerede selskab Cosma Holding A/S forudsætter, at de nødvendige aftaler omkring finansiering af projekt Z-Huset indgås. Det er ledelsens vurdering, at denne forudsætning vil blive opfyldt.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Andre eksterne omkostninger		-50.542	-23.500
<b>Bruttoresultat før værdireguleringer</b>		<b>-50.542</b>	<b>-23.500</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-52.901.743	-16.206.685
Finansielle indtægter	3	592.133	366.691
Finansielle omkostninger	4	-507.587	-433.587
<b>Resultat før skat</b>		<b>-52.867.739</b>	<b>-16.297.081</b>
Skat af årets resultat	5	179.407	22.598
<b>Årets resultat</b>		<b>-52.688.332</b>	<b>-16.274.483</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	-6.120.130
Overført resultat		-52.688.332	-10.154.353
		<b>-52.688.332</b>	<b>-16.274.483</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	63.753.072	116.654.815
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>63.753.072</b>	<b>116.654.815</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>63.753.072</b>	<b>116.654.815</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.251.708	10.718.003
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		538.314	512.680
Udskudt skatteaktiv		207.616	28.209
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		549.506	913.620
<b>Tilgodehavender</b>		<b>12.547.144</b>	<b>12.172.512</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.741</b>	<b>5.734</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>12.552.885</b>	<b>12.178.246</b>
<b>Aktiver</b>		<b>76.305.957</b>	<b>128.833.061</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital		728.000	728.000
Overført resultat		61.600.441	114.288.773
<b>Egenkapital</b>	7	<b>62.328.441</b>	<b>115.016.773</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		23.500	23.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.242.166	11.384.408
Selskabsskat		1.677.303	2.398.380
Anden gæld		34.547	10.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>13.977.516</b>	<b>13.816.288</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>13.977.516</b>	<b>13.816.288</b>
<b>Passiver</b>		<b>76.305.957</b>	<b>128.833.061</b>
Going concern	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		
Nærtstående parter og ejerforhold	9		

# Noter til årsrapporten

## 1 Going concern

Finansiering af driften for 2013 er betinget af, at koncernen efter tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten får bevilget lån eller gennemfører et antal ejendomshandler.

Der henvises til ledelsens beretning for omtale heraf.

## 2 Usikkerhed ved indregning og måling

På grund af uroen på de finansielle markeder og den heraf afsmittende effekt på ejendomsbranchen, hersker der væsentlig usikkerhed om værdiansættelsen af datterselskabernes ejendomme og dermed også om værdiansættelsen af kapitalandele og tilgodehavender i dattervirksomheder.

Såfremt ejendommene sælges som fremskyndede handler, må det forventes, at dette vil ske til priser, der er lavere end de regnskabsmæssige værdier.

Værdiansættelsen af kapitalandelene i det associerede selskab Cosma Holding A/S forudsætter, at de nødvendige aftaler omkring finansiering af projekt Z-Huset indgås.

## 3 Finansielle indtægter

	<u>2012</u> DKK	<u>2011</u> DKK
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	566.492	366.684
Renteindtægter associerede virksomheder	25.634	0
Andre finansielle indtægter	7	7
	<u><b>592.133</b></u>	<u><b>366.691</b></u>

## 4 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	507.290	431.942
Andre finansielle omkostninger	297	1.645
	<u><b>507.587</b></u>	<u><b>433.587</b></u>

## 5 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	0	-2.651
Årets udskudte skat	-179.407	-19.947
	<u><b>-179.407</b></u>	<u><b>-22.598</b></u>

## Noter til årsrapporten

	2012 DKK	2011 DKK
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	126.741.370	126.741.370
Kostpris 31. december	126.741.370	126.741.370
Værdireguleringer 1. januar	-10.086.555	6.120.130
Årets resultat	-52.901.743	-16.206.685
Værdireguleringer 31. december	-62.988.298	-10.086.555
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>63.753.072</b>	<b>116.654.815</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Marselis Holding A/S	Aarhus	1.000.000	100%	63.753.072	-52.901.743

## 7 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	728.000	114.288.773	115.016.773
Årets resultat	0	-52.688.332	-52.688.332
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>728.000</b>	<b>61.600.441</b>	<b>62.328.441</b>

Selskabskapitalen består af 728 anparter à nominelt DKK 100. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

# Noter til årsrapporten

## 8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pantsætning og sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet selskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter.

## 9 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Mogens Søndrup

Anpartshaver og direktør

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Investeringselskabet af 16. maj 2007 Aps for 2012 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2012 er aflagt i DKK.

### 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 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.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder advokat, revision og regnskabsmæssig assistance.

### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

# Regnskabspraksis

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

## **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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser indregnes til kostprisen på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.