

**Grant Thornton**  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
Stockholmsgade 45  
2100 København Ø  
CVR-nr. 34209936  
T (+45) 33 110 220  
F (+45) 33 110 520  
www.grantthornton.dk

**AF Kassen A/S**  
C/o Hævdholm & Stausholm, Østergade 24B, 2 tv., 1100 København K

CVR-nr. 28 31 51 98

**Årsrapport**

**1. juni 2014 - 31. maj 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den <sup>12</sup>9. november 2015.



---

Thorbjørn Hævdholm  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
<b>Årsregnskab 1. juni 2014 - 31. maj 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Noter	12

## Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2014 - 31. maj 2015 for AF Kassen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2014 - 31. maj 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den <sup>12</sup>5. november 2015

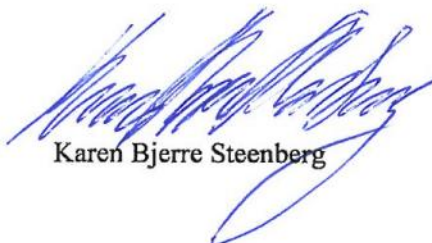
**Direktion**



Thorbjørn Hævdholm

**Bestyrelse**

Jakob Bjerre Frederiksen



Karen Bjerre Steenberg



Thorbjørn Hævdholm

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Til aktionærerne i AF Kassen A/S**

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for AF Kassen A/S for regnskabsåret 1. juni 2014 - 31. maj 2015, 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 konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2014 - 31. maj 2015 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.

København, den 3. november 2015

### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jørgen Anker Nielsen  
Statsautoriseret Revisor

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	AF Kassen A/S C/o Hævdholm & Stausholm Østergade 24B, 2 tv. 1100 København K
	CVR-nr.: 28 31 51 98
	Regnskabsår: 1. juni - 31. maj
<b>Bestyrelse</b>	Jakob Bjerre Frederiksen Karen Bjerre Steenberg Thorbjørn Hævdholm
<b>Direktion</b>	Thorbjørn Hævdholm
<b>Revision</b>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
<b>Associeret virksomhed</b>	DOK Holding A/S, Rødovre

## **Ledelsesberetning**

---

### **Hovedaktivitet**

Selskabets formål er primært investering i DOK Holding A/S samt associerede selskaber iøvrigt.

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

Årets resultat efter skat udgør kr. 92.010 mod t.kr. 5.091 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Årsrapporten for AF Kassen A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

### **Ændring i anvendt regnskabspraksis**

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af forkert anvendelse af regnskabspraksis ændret på følgende områder:

Ved optagelse af udskudt skatteforpligtelse i det ene datterselskab i regnskabet sidste år, var den anden af udskudt skat der vedrørte opskrivningen ført over resultatopgørelsen i stedet for direkte på egenkapitalen.

Ovenstående ændring har medført en forøgelse af sidste års resultat efter skat med t.kr. 3.293 for både moderselskabet og koncernregnskabet. Ændringen har ikke haft effekt på posterne i egenkapitalen.

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

### **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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **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 kapitalandel i associeret virksomhed**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den associerede virksomheds resultat efter skat.

### **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**

#### **Kapitalandel i associeret virksomhed**

Kapitalandel i associeret virksomhed 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.

Nettoposkrivning af kapitalandel i associeret virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoposkrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i associeret virksomhed.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### **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.

**Resultatopgørelse 1. juni - 31. maj**

<u>Note</u>	<u>2014/15</u> <u>kr.</u>	<u>2013/14</u> <u>t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger	-42.109	0
Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed	132.367	5.089
Andre finansielle indtægter	1.886	3
Andre finansielle omkostninger	-134	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>92.010</b>	<b>5.092</b>
1 Skat af årets resultat	0	-1
<b>Årets resultat</b>	<b>92.010</b>	<b>5.091</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overføres til overført resultat	92.010	5.091
<b>Disponeret i alt</b>	<b>92.010</b>	<b>5.091</b>

**Balance 31. maj**

<b>Aktiver</b>	2015	2014
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
2 Kapitalandel i associeret virksomhed	3.862.616	8.409
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>3.862.616</u>	<u>8.409</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>3.862.616</u></b>	<b><u>8.409</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavender hos associeret virksomhed	190.533	240
Tilgodehavender i alt	<u>190.533</u>	<u>240</u>
Likvide beholdninger	<u>7.294</u>	<u>0</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>197.827</u></b>	<b><u>240</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>4.060.443</u></b>	<b><u>8.649</u></b>

**Balance 31. maj**

<b>Passiver</b>		2015	2014
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Egenkapital</b>			
3	Aktiekapital	7.300.000	7.300
4	Overført resultat	-3.240.783	1.347
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>4.059.217</u></b>	<b><u>8.647</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
	Selskabsskat	<u>1.226</u>	<u>2</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>1.226</u>	<u>2</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>1.226</u></b>	<b><u>2</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>4.060.443</u></b>	<b><u>8.649</u></b>
5	Eventualposter		

**Noter**

	2014/15 kr.	2013/14 t.kr.
<b>1. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	0	1
	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>2. Kapitalandel i associeret virksomhed</b>		
Kostpris 1. juni 2014	34.670.343	34.670
<b>Kostpris 31. maj 2015</b>	<b>34.670.343</b>	<b>34.670</b>
Opskrivninger 1. juni 2014	-26.260.094	-28.056
Årets resultat	132.367	5.089
Nedskrivning af ejendom i Sophienborg Høj ApS	-6.000.000	0
Regulering af udskudt skat	1.320.000	-3.294
<b>Opskrivninger 31. maj 2015</b>	<b>-30.807.727</b>	<b>-26.261</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2015</b>	<b>3.862.616</b>	<b>8.409</b>
<b>Associeret virksomhed:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
DOK Holding A/S	Rødovre	20 %
<b>3. Aktiekapital</b>		
Aktiekapital 1. juni 2014	7.300.000	7.300
	<b>7.300.000</b>	<b>7.300</b>
<b>4. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. juni 2014	1.347.207	-450
Årets overførte overskud	92.010	5.091
Nedskrivning af ejendom i datterselskab	-6.000.000	0
Regulering af udskudt skat	1.320.000	-3.294
	<b>-3.240.783</b>	<b>1.347</b>
<b>5. Eventualposter</b>		
<b>Eventualaktiver</b>		
Selskabet har ikke indregnet udskudt skat i bestående af skattemæssige underskud til fremførelse på kr. 8.849 i balancen.		