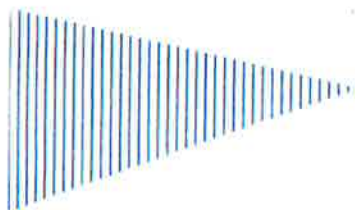


Kelsen Holding A/S under frivillig likvidation

c/o Kromann Reumert, Sundkrogsgade 5,

2100 København Ø

CVR-nr. 27 70 23 25



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2016

Dirigent:

EY

Building a better
working world



Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Beretning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	6
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Noter	8
Anvendt regnskabspraksis	10

Ledespåtegning

Jeg har behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Kelsen Holding A/S under frivillig likvidation.

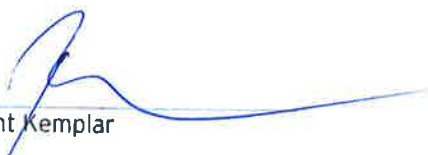
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2016
Likvidator:



Bent Kemplar

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Kelsen Holding A/S under frivillig likvidation

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Kelsen Holding A/S under frivillig likvidation for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance og noter samt anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Likvidators ansvar for årsregnskabet

Likvidator har ansvaret for at udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Likvidator har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som anses 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 vurderingen 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 likvidators valg af regnskabspraksis er passende, om de 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 for moderselskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

Aarhus, den 31. maj 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Claus Monfeldt
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Kelsen Holding A/S under frivillig likvidation
Adresse, postnr. by	c/o Kromann Reumert, Sundkrogsgade 5, 2100 København Ø
CVR-nr.	27 70 23 25
Stiftet	21. april 2004
Hjemstedskommune	København
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Likvidator	Advokat Bent Kemplar Kromann Reumert Sundkrogsgade 5 2100 København Ø
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C
Ejerforhold	Følgende kapitalejere ejer mere end 5 % af aktiekapitalen: LD Equity I K/S, København A/S Helsingør Fællesbageri, Helsingør Dansk Erhvervsinvestering A/S, København Nykredit Realkredit A/S, København

Ledelsesberetning

Beretning

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet solgte i august måned 2013 driftsselskabet Kelsen Group A/S og har siden været under frivillig likvidation.

Gevinst ved salg af datterselskabet blev indtægtsført i 2013 med 1.443 mio. kr.

I overensstemmelse med reguleringsmekanismer i salgskontrakten er salgssummen primo 2016 endeligt opgjort, og gevinsten korrigeres dermed negativt med 176 mio. kr.

Da selskabet er under likvidation, er samtlige konsekvenser af den endelige prisfastsættelse medtaget i årsregnskabet for 2015. Årets resultat for 2015 bliver dermed et underskud på 179 mio. kr., hvorefter egenkapitalen ultimo 2015 udgør 126 mio. kr.

Selskabet er således nu forberedt til endelig likvidation, der forventes gennemført i første halvdel af 2016.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2015	2014
1	Administrationsomkostninger	-452	-516
3	Resultat af kapitalandele i dattervirksomhed	-534	338
	Salgssumsregulering vedr. salg af dattervirksomhed i 2013	-175.765	0
	Finansielle indtægter	0	3.653
	Finansielle omkostninger	-2.410	-18
	Resultat før skat	-179.161	3.457
2	Skat af årets resultat	0	0
	Årets resultat	-179.161	3.457

der overføres til næste år.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2015	2014
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
	Finansielle anlægsaktiver		
3	Kapitalandele i dattervirksomheder	1.763	558
	Anlægsaktiver i alt	1.763	558
	Omsætningsaktiver		
	Likvide beholdninger		
	Tilgodehavende omkostningsrefusion	259	0
5	Escrow-account	20.000	303.653
	Likvide midler	110.245	21.046
	Omsætningsaktiver i alt	130.504	324.699
	AKTIVER I ALT	132.267	325.257
	PASSIVER		
4	Egenkapital		
	Aktiekapital	122.118	122.118
	Overført resultat	4.222	183.383
	Egenkapital i alt	126.340	305.501
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	237	236
	Selskabsskat	0	0
	Anden gæld	5.690	19.520
	Gældsforpligtelser i alt	5.927	19.756
	PASSIVER I ALT	132.267	325.257
5	Eventualforpligtelser		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Personalemkostninger

Der har ikke været ansatte i selskabet i 2015.

t.kr.

2 Skat af årets resultat

Skat af årets skattepligtige indkomst
Årets regulering af udskudt skat
Regulering af skat vedrørende tidligere år

	2015	2014
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0

Der påhviler ikke selskabet udskudte eller latente skatteforpligtelser pr. 31. december 2015.

3 Kapitalandele i dattervirksomheder

Anskaffelsessum 1. januar
Tilgang
Afgang

	2015	2014
	220	220
	1.763	0
	-220	0
	1.763	220

Op- og nedskrivninger 1. januar
Årets værdiregulering
Yderligere godtgjort af medaktionærer
Afgang

	2015	2014
	338	0
	-534	338
	-24	0
	220	0
	0	338

Regnskabsmæssig værdi 31. december

	2015	2014
	1.763	558

Datterselskaberne vedrører:

	Ejerandel	Regnskabsmæssig værdi
Kjeldsen & Co. (Hong Kong) Ltd. (solgt)	100 %	0
Holdingselskabet af 30. marts 2016 ApS	100 %	1.763

4 Egenkapital

t.kr.

Saldo 1. januar 2015
Overført af årets resultat
Saldo 31. december 2015

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
	122.118	183.383	305.501
	0	-179.161	-179.161
	122.118	4.222	126.340

Aktiekapitalen består af 122.117.645 stk. aktier a nom. 1 kr. I 2011 blev der købt 21.370.588 stk. egne aktier, der svarer til 17,5 % af aktiekapitalen. Den regnskabsmæssige værdi af egne aktier udgør 0 kr. Aktiekapitalen er ikke ændret de seneste 5 regnskabsår.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Eventualforpligtelser

Escrow-account er stillet til sikkerhed for sædvanlige garantier og indeståelser i forbindelse med salget af Kelsen Group A/S, og værdien er derfor behæftet med nogen grad af usikkerhed. Escrow-account frigives 1. juni 2019.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kelsen Holding A/S under frivillig likvidation for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da selskabet opfylder betingelsen for undladelse.

Årsregnskabet er aflagt efter følgende regnskabspraksis, der er påvirket af, at selskabet er under likvidation.

Fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagen og betalingsdagens valutakurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Administrationsomkostninger

Som administrationsomkostninger indregnes omkostninger til ledelse og revision samt øvrige administrative omkostninger.

Resultat af dattervirksomhed efter skat/finansielle anlægsaktiver

Datterselskabet, der er uden aktivitet, er værdisat til nettoaktivernes forventede realisationsværdi.

Skat af årets resultat/Selskabsskat og udskudt skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning 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 bevægelser direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der var gældende på balancedagen. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der som udgangspunkt svarer til nominal værdi.

Egenkapital - udbytte

Udbytte, der forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling.

Egne aktier værdiansættes til nul. Køb og salg i året posteres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, der som udgangspunkt svarer til nominal værdi.