

**Dansk Aktie Analyse A/S**  
**Strandgade 4B**  
**1401 København K**  
**CVR-nr. 10136792**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15.06.2016

**Dirigent**



Navn: Peter Falk-Sørensen

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse for 2015	10
Balance pr. 31.12.2015	11
Egenkapitalopgørelse for 2015	13
Noter	14

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Dansk Aktie Analyse A/S  
Strandgade 4B  
1401 København K

CVR-nr.: 10136792  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Bestyrelse**

Christian Møller Christensen  
Sigurd Lilienfeldt  
Henrik Holm Johansen

### **Direktion**

Peter Falk-Sørensen

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Dansk Aktie Analyse 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. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15.06.2016

### Direktion

Peter Falk-Sørensen

### Bestyrelse



Christian Møller Christensen



Sigurd Lilienfeldt



Henrik Holm Johansen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Dansk Aktie Analyse A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Aktie Analyse A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, 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.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har ikke overholdt indberetningspligten for moms og lønsum, 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.

København, den 15.06.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Henrik Agner Hansen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabet udøver investeringsrådgivning og hermed accessorisk virksomhed, herunder udgivelse af analyser af selskaber noteret på NasdaqOMX Nordic samt leverancer af finansielle data.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2015 var et udfordrende år, men alligevel udviste årets resultat efter skat en fremgang fra -57 t.kr. til +97 t.kr., hvilket ledelsen anser som tilfredsstillende under de givne markedsvilkår.

Resultatet af primær drift udviste som følge af omkostningstilbageholdenhed en forbedring på 199 t.kr., og resultatet før skat blev forbedret med 202 t.kr., idet finansnetto fortsat bidrog med et pænt positivt bidrag. Egenkapitalen blev forbedret fra 1.860 t.kr. til 1.957 t.kr., og soliditeten udgjorde 73 pct.

### 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.

### 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

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.



## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser 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 og alle dets danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapir, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>1.072.991</b>	<b>964.024</b>
Personaleomkostninger	1	(1.106.464)	(1.210.059)
Af- og nedskrivninger		<u>(29.250)</u>	<u>(15.650)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(62.723)</b>	<b>(261.685)</b>
Andre finansielle indtægter		239.959	205.651
Andre finansielle omkostninger		<u>(38.410)</u>	<u>(6.717)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>138.826</b>	<b>(62.751)</b>
Skat af ordinært resultat	2	<u>(42.046)</u>	<u>6.240</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>96.780</u></b>	<b><u>(56.511)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>96.780</u>	<u>(56.511)</u>
		<b><u>96.780</u></b>	<b><u>(56.511)</u></b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		159.924	19.174
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	<b>159.924</b>	<b>19.174</b>
Deposita		87.610	80.383
Udskudt skat	4	16.522	58.568
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>104.132</b>	<b>138.951</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>264.056</b>	<b>158.125</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		203.355	434.768
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		670.650	637.071
Andre tilgodehavender		15.567	14.614
Tilgodehavende selskabsskat		4.859	10.744
Periodeafgrænsningsposter		20.188	69.665
<b>Tilgodehavender</b>		<b>914.619</b>	<b>1.166.862</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.391.258	1.322.426
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>1.391.258</b>	<b>1.322.426</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>108.381</b>	<b>37.778</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.414.258</b>	<b>2.527.066</b>
<b>Aktiver</b>		<b>2.678.314</b>	<b>2.685.191</b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital	5	600.000	600.000
Overført overskud eller underskud		1.356.611	1.259.831
<b>Egenkapital</b>		<b><u>1.956.611</u></b>	<b><u>1.859.831</u></b>
Bankgæld		0	14.733
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	27.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	34.503
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		197.701	11.654
Anden gæld		524.002	550.984
Periodeafgrænsningsposter		0	185.986
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>721.703</u></b>	<b><u>825.360</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>721.703</u></b>	<b><u>825.360</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>2.678.314</u></b>	<b><u>2.685.191</u></b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	6		
Eventualforpligtelser	7		
Ejerforhold	8		

**Egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	600.000	1.259.831	1.859.831
Årets resultat	0	96.780	96.780
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>600.000</b>	<b>1.356.611</b>	<b>1.956.611</b>

## Noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	1.049.142	1.164.100
Andre personaleomkostninger	57.322	45.959
	<b>1.106.464</b>	<b>1.210.059</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>4</b>	<b>5</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	0	(19.635)
Ændring af udskudt skat	42.046	13.395
	<b>42.046</b>	<b>(6.240)</b>
		<b>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
<b>3. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		300.754
Tilgange		170.000
Afgange		(78.529)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>392.225</b>
Af- og nedskrivninger primo		(281.580)
Årets afskrivninger		(29.250)
Tilbageførsel ved afgang		78.529
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(232.301)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>159.924</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	1.703	7.561
Fremførbare skattemæssige underskud	14.819	51.007
	<b>16.522</b>	<b>58.568</b>



## Noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>
<b>5. Virksomhedskapital</b>			
aktier	600.000	1	600.000
	<u>600.000</u>		<u>600.000</u>

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i indeværende eller de fire foregående regnskabsår.

	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
<b>6. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	96.119	93.986

## 7. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Industri Arkitektur A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

## 8. Ejerforhold

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

Industri Arkitektur A/S, Hellerup

Peter Falk-Sørensen, Hellerup

Peter Smed Andersen, København Ø

Troels Mørch Tuxen, Holte

Peter F. Tschudi, Oslo, Norge