

# Copenhagen Invest A/S

Taarbæk Strandvej 84 A, 2930 Klampenborg  
CVR-nr. 11 81 31 35

## Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 28.05.16

John Ladehoff Levin  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4 - 5
Den uafhængige revisors erklæringer	6 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Anvendt regnskabspraksis	13 - 16
Noter	17 - 19

---

---

**Selskabet**

---

Copenhagen Invest A/S  
Taarbæk Strandvej 84 A  
2930 Klampenborg  
Telefon: 39 63 01 55  
Mobil: 26 27 99 98  
Hjemsted: Lyngby-Taarbæk  
CVR-nr.: 11 81 31 35  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Bestyrelse**

---

Birgitte Heinrich Ladehoff Levin, formand  
Boris Ladehoff Levin  
Philip Ladehoff Levin  
John Ladehoff Levin

---

**Direktion**

---

John Ladehoff Levin

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Danske Bank

---

**Advokat**

---

Plesner

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Copenhagen Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Klampenborg, den 5. april 2016

### **Direktionen**

John Ladehoff Levin

### **Bestyrelsen**

Birgitte Heinrich Ladehoff  
Levin  
Formand

Boris Ladehoff Levin

Philip Ladehoff Levin

John Ladehoff Levin

Generalforsamlingen har besluttet, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår ikke skal revideres.

Klampenborg, den                    2016

**Dirigent**

**Til kapitalejerne i Copenhagen Invest A/S****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Copenhagen Invest A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis 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 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.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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 5. april 2016

#### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Peter Davidsen  
Statsaut. revisor

**HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
---------------	------	------	------	------	------

*Resultat*

Årets resultat	7.244	4.471	9.385	3.599	-7.140
----------------	-------	-------	-------	-------	--------

*Balance*

Samlede aktiver	62.612	55.619	51.234	42.072	38.054
-----------------	--------	--------	--------	--------	--------

Egenkapital	57.565	50.251	46.208	36.846	33.248
-------------	--------	--------	--------	--------	--------

**Nøgletal**

	2015	2014	2013	2012	2011
--	------	------	------	------	------

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning	14%	10%	25%	11%	-18%
----------------------------	-----	-----	-----	-----	------

*Soliditet*

Egenkapitalandel	92%	90%	90%	88%	86%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----



**Hovedaktiviteter**

Selskabets største aktiv er 80.000 stk. (à DKK 100) aktier i Copenhagen Investor A/S (49,7% ejerandel), der foretager direkte porteføljeinvesteringer i børsnoterede danske aktier, investering i erhvervsobligationer og internationale aktier via kapitalforeninger samt erhvervsmæssig investering i fast ejendom.

Copenhagen Investor A/S har pr. 31. december 2015 en egenkapital på DKK 111,2 mio., og har i seneste regnskabsår realiseret et resultat på DKK 13 mio. efter skat. Copenhagen Investor A/S er noteret på Dansk OTC A/S.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat efter skat på DKK 7.244.122 mod DKK 4.470.806 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 57.564.671.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

Note		2015 DKK	2014 DKK
	Andre eksterne omkostninger	-41.559	-62.790
	<b>Bruttotab</b>	<b>-41.559</b>	<b>-62.790</b>
1	Personaleomkostninger	0	-700.000
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-41.559</b>	<b>-762.790</b>
2	Indtægter af kapitalandele	6.464.419	3.999.198
	Andre finansielle indtægter	1.470.116	1.765.147
	Andre finansielle omkostninger	-407.383	-400.040
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>7.527.152</b>	<b>5.364.305</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>7.485.593</b>	<b>4.601.515</b>
3	Skat af årets resultat	-241.471	-130.709
	<b>Årets resultat</b>	<b>7.244.122</b>	<b>4.470.806</b>

### Forslag til resultatdisponering

	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	6.464.419	3.999.198
	Overført resultat	779.703	471.608
	<b>I alt</b>	<b>7.244.122</b>	<b>4.470.806</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.15	31.12.14
		DKK	DKK
Note			
4	Kapitalandele i associerede virksomheder	55.271.652	48.737.818
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>55.271.652</b>	<b>48.737.818</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>55.271.652</b>	<b>48.737.818</b>
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	1.432
	Tilgodehavende selskabsskat	0	13.240
	Andre tilgodehavender	35.435	47.519
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>35.435</b>	<b>62.191</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	7.242.792	6.482.012
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>7.242.792</b>	<b>6.482.012</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>62.184</b>	<b>337.311</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>7.340.411</b>	<b>6.881.514</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>62.612.063</b>	<b>55.619.332</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.15	31.12.14
Note		DKK	DKK
	Selskabskapital	2.200.000	2.200.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	21.591.474	15.057.640
	Overført resultat	33.773.197	32.993.494
<b>5</b>	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>57.564.671</b>	<b>50.251.134</b>
	Ansvarlig lånekapital mv.	5.000.000	5.000.000
<b>6</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>5.000.000</b>	<b>5.000.000</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	20.552	36.504
	Gæld til associerede virksomheder	0	8.434
	Selskabsskat	26.840	0
	Anden gæld	0	323.260
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>47.392</b>	<b>368.198</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>5.047.392</b>	<b>5.368.198</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>62.612.063</b>	<b>55.619.332</b>

## GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### 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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

## RESULTATOPGØRELSE

### Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til administration.

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

## Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

## BALANCE

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtig indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.



	2015	2014
	DKK	DKK

### 1. Personalemkostninger

Lønninger	0	700.000
I alt	0	700.000

I personaleomkostninger indgår følgende:

Vederlag til bestyrelse	0	700.000
-------------------------	---	---------

### 2. Indtægter af kapitalandele

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	6.464.419	3.999.198
I alt	6.464.419	3.999.198

### 3. Skatter

Årets aktuelle skat	241.471	36.040
Årets udskudte skat	0	94.830
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-161
I alt	241.471	130.709

**4. Kapitalandele i associerede virksomheder**

Beløb i DKK	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris pr. 31.12.14	33.680.178
Kostpris pr. 31.12.15	33.680.178
Opskrivninger pr. 31.12.14	15.057.640
Årets resultat	6.464.419
Andre reguleringer	69.415
Opskrivninger pr. 31.12.15	21.591.474
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	55.271.652

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Associerede virksomheder:			
Copenhagen Investor A/S, Lyngby-Taarbæk	49,70%	111.204.491	13.006.169

**5. Egenkapital**

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter indre værdi	Overført resultat
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15</i>			
Saldo pr. 01.01.15	2.200.000	15.057.640	32.993.494
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	69.415	0
Forslag til resultatdisponering	0	6.464.419	779.703
Saldo pr. 31.12.15	2.200.000	21.591.474	33.773.197

**5. Egenkapital** - fortsat -

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	2.200	1.000

**6. Gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14
Ansvarlig lånekapital	0	5.000.000	5.000.000
I alt	0	5.000.000	5.000.000

Af den ansvarlige lånekapital træder det fulde beløb tilbage for selskabets eksisterende såvel som fremtidige kreditorer. Den ansvarlige lånekapital forrentes med 8% p.a. Der er ingen øvrige vilkår forbundet med tilbagetrædelsen.