



Tlf.: 63 12 71 00  
odense@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fælledvej 1  
DK-5000 Odense C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**CM HOLDING KOLDING A/S**  
**ÆGIRSVEJ 12, 6000 KOLDING**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 12. april 2016

---

Anna-Christina Müller

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	5
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	6-8
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Noter.....	12-13

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	CM Holding Kolding A/S Ægirsvej 12 6000 Kolding
	CVR-nr.: 27 66 60 27 Stiftet: 24. marts 2004 Hjemsted: Kolding Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Hans-Jürgen Müller, formand Anna-Christina Müller Karin Hildegard Müller
<b>Direktion</b>	Anna-Christina Müller
<b>Revisor</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Fælledvej 1 5000 Odense C
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank Jernbanegade 14 6000 Kolding

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for CM Holding Kolding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 12. april 2016

Direktion

---

Anna-Christina Müller

Bestyrelse

---

Hans-Jürgen Müller  
Formand

---

Anna-Christina Müller

---

Karin Hildegard Müller

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejeren i CM Holding Kolding A/S*

### ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for CM Holding Kolding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

På grundlag af det udførte arbejde er det vores 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 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 udvidede gennemgang af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Odense, den 12. april 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Steen Haagensen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er formuepleje samt at eje kapitalandele i associerede virksomheder.

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

Årets resultat anses som værende tilfredsstillende.

### **Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for CM Holding Kolding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste 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.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****Skat**

Årets skat, 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.

**BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel.....	7 år	10%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække de associerede virksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden pantebreve, der ikke forventes afhændet. Disse måles til amortiseret kostpris. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter periodiserede renteindtægter vedrørende obligationer.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Skyldig skat og udskudt skat

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 acontoskatte.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>INDTÆGTER AF KAPITALANDELE.....</b>		<b>3.124.101</b>	<b>2.069.566</b>
Andre eksterne omkostninger.....		-125.798	-124.860
Personaleomkostninger.....	1	-200.000	-150.000
Afskrivninger.....		-54.999	-65.000
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>2.743.304</b>	<b>1.729.706</b>
Andre finansielle indtægter.....		3.476.367	3.652.419
Andre finansielle omkostninger.....		-1.960.088	-47.335
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>4.259.583</b>	<b>5.334.790</b>
Skat af årets resultat.....	2	-268.162	-799.243
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>3.991.421</b>	<b>4.535.547</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		2.000.000	2.000.000
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		2.024.101	2.069.566
Anvendt af tidligere års overskud.....		-32.680	465.981
<b>I ALT.....</b>		<b>3.991.421</b>	<b>4.535.547</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		0	370.000
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>370.000</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		17.554.813	14.430.712
Andre værdipapirer.....		8.548.606	8.785.901
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>26.103.419</b>	<b>23.216.613</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>26.103.419</b>	<b>23.586.613</b>
Periodeafgrænsningsposter.....		315.473	468.090
Tilgodehavende selskabsskat.....		496.817	266.304
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>812.290</b>	<b>734.394</b>
Andre værdipapirer.....		58.922.530	60.213.459
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>58.922.530</b>	<b>60.213.459</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>1.089.210</b>	<b>1.573.735</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>60.824.030</b>	<b>62.521.588</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>86.927.449</b>	<b>86.108.201</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

PASSIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Aktiekapital.....		500.000	500.000
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		5.564.527	3.540.426
Overført overskud.....		71.054.651	71.087.331
Forslået udbytte.....		2.000.000	2.000.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>5</b>	<b>79.119.178</b>	<b>77.127.757</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		0	19.525
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>0</b>	<b>19.525</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		7.478.951	8.418.709
Anden gæld.....		329.320	542.210
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>7.808.271</b>	<b>8.960.919</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>7.808.271</b>	<b>8.960.919</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>86.927.449</b>	<b>86.108.201</b>
 Eventualposter mv.	 6		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	 7		

## NOTER

	2015 kr.	2014 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Løn og gager.....	200.000	150.000	
	<b>200.000</b>	<b>150.000</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	287.687	792.918	
Regulering af udskudt skat.....	-19.525	6.325	
	<b>268.162</b>	<b>799.243</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>3</b>
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2015.....		500.000	
Afgang.....		-500.000	
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>		<b>0</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....		130.000	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....		-173.333	
Årets afskrivninger .....		43.333	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>		<b>0</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	
Kostpris 1. januar 2015.....	10.890.286	8.785.901	
Tilgang.....	1.100.000	261.461	
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>11.990.286</b>	<b>9.047.362</b>	
Opskrivninger 1. januar 2015.....	3.540.426	0	
Udloddet resultat .....	-1.100.000	0	
Årets opskrivninger .....	3.124.101	-498.756	
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>5.564.527</b>	<b>-498.756</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>17.554.813</b>	<b>8.548.606</b>	

**NOTER**
**Note**
**Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
Danish Retail Stores A/S, Fredensborg.....	39.632.847	7.135.400	33 %
Danish Retail Stores II A/S, Fredensborg.....	13.031.594	2.236.903	33 %

Kapitalandele i associerede virksomheder er indregnet på baggrund af seneste årsrapporter for Danish Retail Stores A/S og Danish Retail Stores II A/S med statusdag den 30. juni 2015.

**Egenkapital**
**5**

	Aktiekapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	500.000	3.540.426	71.087.331	2.000.000	77.127.757
Betalt udbytte.....				-2.000.000	-2.000.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		2.024.101	-32.680	2.000.000	3.991.421
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>500.000</b>	<b>5.564.527</b>	<b>71.054.651</b>	<b>2.000.000</b>	<b>79.119.178</b>

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

**Eventualposter mv.**  
 Ingen.

**6**
**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**
**7**

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, som pr. 31. december 2015 udgør 7,5 mio. kr., er der stillet pant i værdipapirer med en bogført værdi på 11,3 mio. kr. pr. 31. december 2015.