

Dansk Merchant Capital

Dansk Merchant Capital A/S
Amager Strandvej 50, 1., 2300 København S

CVR-nr. 30 50 48 60

Årsrapport

1. juli 2015 - 30. juni 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. november 2016.

Jørgen Beuchert
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Dansk Merchant Capital 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. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. november 2016

Direktion

Flemming C. Pedersen
Direktør

Bestyrelse

Jens Erik Jepsen Christensen
Formand

Anders Bo

Jørgen Beuchert

Flemming Christian Pedersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Dansk Merchant Capital A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Merchant Capital A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse 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.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden det har påvirket vores konklusion henvises til ledelsesberetningen og note 16 om eventualforpligtelser.

Den uafhængige revisors erklæringer

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.

Hillerød, den 29. november 2016

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36

Claus Koskelin
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Dansk Merchant Capital A/S
Amager Strandvej 50, 1.
2300 København S

Telefon: 39450010
Telefax: 39450019
Hjemmeside: www.dmc.dk

CVR-nr.: 30 50 48 60
Stiftet: 10. april 2007
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Bestyrelse

Jens Erik Jepsen Christensen, Formand
Anders Bo
Jørgen Beuchert
Flemming Christian Pedersen

Direktion

Flemming C. Pedersen, Direktør

Revision

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nordstensvej 11
3400 Hillerød

Advisory Board

Asbjørn Berge
Karin Verland
Michael Gaarmann
Ole Steen Andersen
Steen Parsholt
Torsten Rasmussen

Hovedtal og nøgletal

	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.	2011/12 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	8.248	14.760	14.871	14.063	12.750
Resultat af ordinær primær drift	1.872	-4.483	-974	1.417	3.176
Finansielle poster, netto	1.598	-1.112	-2.759	4.148	-3.171
Årets resultat	3.934	-5.597	-3.347	5.169	7.081
Balance:					
Balancesum	96.651	96.129	115.950	128.186	104.014
Egenkapital	19.692	17.836	24.959	34.806	34.336
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	-1.131	-11.298	-5.263	-940	7.943
Investeringsaktivitet	2.696	17.977	12.071	-18.700	-23.666
Finansieringsaktivitet	-2.884	-11.590	-9.607	18.629	22.617
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	-40	-133	-26.457
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	7	8	8	7	6
Nøgletal i %:					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	22,7	-30,4	-6,5	10,1	24,9
Soliditetsgrad	20,4	18,6	21,5	27,2	33,0
Egenkapitalforrentning	21,0	-26,2	-11,2	15,0	22,5

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Dansk Merchant Capital A/S (DMC) er et dansk finansielt selskab. Selskabet yder finansiell rådgivning indenfor alle corporate finance discipliner, herunder:

- Køb og salg af virksomheder
- Børsnoteringer
- Fusioner m.m.
- Gældsprodukter
- Kapitalfremskaffelse

DMC er et uafhængigt finansielt selskab, der ønsker langsigtede interessefællesskaber med sine kunder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2015/16 blev aktivitetsmæssigt og økonomisk et tilfredsstillende år for Dansk Merchant Capital.

Udførte opgaver er blevet løst til vores kunders tilfredshed, men enkelte transaktioner oplevede en relativ stor ressourceallokering, som reducerede muligheden for at generere den ønskede forretningsvolumen inden for visse segmenter.

2015/16 har konsolideret DMCs position som Danmarks ledende finansielle rådgiver inden for aktieemissioner for danske mellemstore virksomheder og DMC har løst flest af denne type opgaver i Danmark igennem de seneste tre år.

DMC møder fortsat stor interesse for sit forretningskoncept og har oplevet en stor indgang af kunder.

Selskabet er således gået ind i 2016/17 med en tilfredsstillende transaktionsportefølje.

Nordic Corporate Investments A/S ("NCI")

I marts 2008 etablerede DMC sammen med en række institutionelle investorer og banker NCI med det formål at investere i de kreditfaciliteter, der stilles til rådighed for professionelle Private Equity selskabers køb af nordiske erhvervsvirksomheder med sikkerhed i de pågældende virksomheders aktier.

NCI opnåede et resultatmæssigt overskud i 2015 på kr. 9,9 mio., mod et overskud i 2014 på kr. 7,8 mio. Resultatet for 2015 anses som værende tilfredsstillende.

NMC Management A/S ("NMC")

I marts 2008 etablerede DMC et 100 % ejet datterselskab NMC, med det formål at kunne tilbyde andre selskaber diverse former for management-aftaler. I 2015/16 har NMC ikke indgået nye managementaftaler. NMC opnåede i 2015/16 et mindre overskud før skat på kr. 0,23 mio.

Ledelsesberetning

DMC Finans A/S ("DMCF")

I april 2010 stiftede DMC et 100 % ejet datterselskab DMCF, med det formål at kunne fungere som holdingselskab for ikke-strategiske investeringer som DMC foretager. I 2010 erhvervede DMCF hele aktiekapitalen i det selskab, der i dag hedder DMC Finans Fyn A/S. DMCF havde i 2015/16 et økonomisk resultat med et overskud før skat på ca. kr. 0,23 mio.

DMC Finans Fyn A/S ("DMCFF")

DMC Finans erhvervede hele aktiekapitalen i DMCFF i april 2010. DMCFF er et dansk finansielt selskab, der tidligere bl.a. investerede i ansvarlige lån og andre finansielle strukturer. Således købte DMCFF i 2011 en aktiepost i Nordic Corporate Investments A/S på knap 20 %. DMCFF opnåede i 2015/16 et utilfredsstillende økonomisk resultat med et beskedent overskud før skat på ca. kr. 0,24 mio.

DMC Finans Fyn A/S er part i en sag, der i første instans er afgjort til fordel for modparten. Det er efter juridisk rådgøring besluttet at anke sagen. Der vurderes at være en række forhold i sagen, der bør medføre at DMC Finans Fyn A/S får medhold i næste instans, hvorfor det forsat ikke forventes, at sagen medfører omkostninger for selskabet. Det potentielle mulige samlede tab fra sagen udgør kr. 0 - 8 mio.

Markedsudviklingen

2015/16 var et attraktivt år for Corporate Finance generelt, men mindre attraktivt for DMC – i modsætning til forventningerne ved årets begyndelse.

Dette har medført initiering af en række initiativer, som forventes at styrke selskabets resultater fremadrettet.

DMC er derfor også fortsat positiv i forhold til markedsudviklingen, som grundlæggende, og som aldrig før, understøtter vore forretningskoncepter og produkter.

Den forventede udvikling

Det er forventningen, at DMC opnår en positiv udvikling i 2016/17 med udgangspunkt i allerede planlagte eller igangsatte initiativer og aktiviteter under udvikling og implementering, og som understøtter selskabets langsigtede strategi og markedsposition.

Specielt oplever DMC stor forretningsmæssig interesse via det internationale netværk "GlobalScope", hvor DMC er ansvarlig for de danske aktiviteter. DMC forventer en markant stigning i grænseoverskridende opgaver i 2016/17 og fremover.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Selskabet har efter statusdagen solgt sin ejendom til et koncernforbundet selskab.

Udover ovennævnte, er der ingen begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som har indflydelse på regnskabsaflæggelsen for 2015/16.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dansk Merchant Capital A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Selskabet har ændret regnskabsperiode, fra 1/1-31/12 til 1/7-30/6 hvilket betyder at der for indeværende periode aflægges regnskab fra 1/7-2015 til 30/6-2016 med sammenligningstallene for perioden 1/1-2014 til 30/6-2015.

DMCs forretningside er at kombinere finansiell rådgivning med investering og finansiering. Med henblik på at opnå det mest retvisende billede, indregner DMC rådgivningsindtægter på baggrund af fakturerede beløb til markedspriser til virksomheder, der investeres i og finansieres. Der vil således ofte ved investering i og finansiering af en virksomhed udløses en indtægt i form af rådgivning om de strukturelle forhold i virksomheden.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabets ledelse har besluttet at førtidsimplementere anvendelsen af § 38 i ny Årsregnskabslov. Ændringen vedrører følgende:

Selskabets ejendom er i regnskabsåret opskrevet med kr. 3,83 mio. for den del af ejendommen der klassificeres som investeringsejendom. Transaktionen har ikke skatteeffekt og sammenligningstallene er uændrede.

Førtidsimplementeringen af § 38 medfører endvidere, at andre værdipapirer og kapitalandele fremover indregnes til kostpris. Det er besluttet at anvende overgangsbestemmelsen, således at værdien primo udgør en ny kostpris for aktivet. Transaktionen har ingen beløbsmæssig effekt.

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til 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, 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.

Anvendt regnskabspraksis

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

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 finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler inkl. omkostninger vedrørende investeringsejendomme, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger. Omkostningsdækning af administration og lokaler er modregnet i andre eksterne omkostninger.

Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder værdireguleringer af ejendomme samt gevinst/tab ved afhændelse af ejendomme.

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Provisioner i forbindelse med låneformidling, som er en del af DMCs forretningsgrundlag indregnes under omsætningen.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

DMCs ejendomme består af både domicilejendom og investeringsejendom.

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet. Overstiger restværdien aktivet regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi. Målingen sker ved anvendelse af en afkastbaseret model. Afkastsatserne (forrentningskravet) fastsættes ejendom for ejendom.

Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ”omkostninger vedrørende investeringsejendomme”.

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”værdireguleringer af ejendomme”.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt 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.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder 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.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet 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 disse virksomheders underbalance.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter selskabets strategiske investering i virksomheder, der er en del af DMCs forretningsidé, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket forventede tab. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt.

Når resultatet af en kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger eller til realiseringsværdi, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter selskabets strategiske investering i virksomheder, der er en del af DMCs forretningsidé, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

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.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Dansk Merchant Capital A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Anvendt regnskabspraksis

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Resultatopgørelse

Note	1/7 2015 - 30/6 2016 kr.	1/1 2014 - 30/6 2015 kr.
Nettoomsætning	8.248.319	14.760.229
Andre eksterne omkostninger	-3.167.084	-5.091.357
Bruttoresultat	5.081.235	9.668.872
1 Personaleomkostninger	-6.308.104	-13.053.959
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-730.835	-1.098.061
Værdiregulering af investeringsejendomme	3.830.000	0
Driftsresultat	1.872.296	-4.483.148
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	419.762	-725.381
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3.067.587	4.114.630
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.433.725	2.120.390
Andre finansielle indtægter	4.836	37.883
Øvrige finansielle omkostninger	-3.327.527	-6.659.582
Resultat før skat	3.470.679	-5.595.208
2 Skat af årets resultat	463.549	-1.880
Årets resultat	3.934.228	-5.597.088
Forslag til resultatdisponering:		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	2.077.856	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-286.308	-11.631.828
Udbytte for regnskabsåret	600.000	0
Overføres til overført resultat	1.542.680	6.034.740
Disponeret i alt	3.934.228	-5.597.088

Balance 30. juni

Note	2016 kr.	2015 kr.
Aktiver		
Anlægsaktiver		
Ejendomme	26.859.099	23.576.615
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	75.975	260.093
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>26.935.074</u>	<u>23.836.708</u>
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.363.564	8.793.802
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	18.452.840	18.452.840
6 Kapitalandele i associerede virksomheder	35.808.172	35.664.242
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>62.624.576</u>	<u>62.910.884</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>89.559.650</u>	<u>86.747.592</u>
Omsætningsaktiver		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	904.449	497.844
7 Igangværende arbejder for fremmed regning	580.000	3.616.399
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.159.152	1.100.000
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	257
8 Udskudte skatteaktiver	905.469	529.309
Tilgodehavende selskabsskat	87.389	0
Andre tilgodehavender	20.849	14.025
Periodeafgrænsningsposter	586.584	457.823
Tilgodehavender i alt	<u>5.243.892</u>	<u>6.215.657</u>
Strategiske investeringer	360.821	360.821
Strategiske investeringer i alt	<u>360.821</u>	<u>360.821</u>
Likvide beholdninger	1.486.290	2.805.424
Omsætningsaktiver i alt	<u>7.091.003</u>	<u>9.381.902</u>
Aktiver i alt	<u>96.650.653</u>	<u>96.129.494</u>

Balance 30. juni

Note	2016 kr.	2015 kr.
Passiver		
Egenkapital		
9 Virksomhedskapital	1.408.470	15.000.000
10 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.549.786	2.836.093
12 Overført resultat	15.134.210	0
13 Foreslået udbytte for regnskabsåret	600.000	0
Egenkapital i alt	19.692.466	17.836.093
Hensatte forpligtelser		
Andre hensatte forpligtelser	143.688	113.227
Hensatte forpligtelser i alt	143.688	113.227
Gældsforpligtelser		
14 Gæld til realkreditinstitutter	12.400.822	13.267.369
14 Gæld til pengeinstitutter	33.732.400	33.732.400
Langfristede gældsforpligtelser i alt	46.133.222	46.999.769
Kortfristet del af langfristet gæld	852.000	791.518
Gæld til pengeinstitutter	27.885.600	27.885.600
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	47.083
Leverandører af varer og tjenesteydelser	291.073	271.461
Anden gæld	1.652.604	2.184.743
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	30.681.277	31.180.405
Gældsforpligtelser i alt	76.814.499	78.180.174
Passiver i alt	96.650.653	96.129.494
15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
16 Eventualposter		

Pengestrømsopgørelse

Note	1/7 2015 - 30/6 2016 kr.	1/1 2014 - 30/6 2015 kr.
Årets resultat	3.934.228	-5.597.088
17 Reguleringer	-5.161.097	2.212.001
18 Ændring i driftskapital	2.260.033	-2.010.503
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	1.033.164	-5.395.590
Renteindbetalinger og lignende	1.433.756	2.162.720
Renteudbetalinger og lignende	-3.597.758	-8.108.877
Pengestrøm fra ordinær drift	-1.130.838	-11.341.747
Betalt selskabsskat	0	43.745
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-1.130.838	-11.298.002
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-48.471
Salg af materielle anlægsaktiver	800	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-2.448
Tilbagebetaling af depositum	0	50.000
Konvertibelt lån associerede selskaber	-19.680	0
Salg andre værdipapirer og kapitalandele	0	12.323.511
Aktieudbytte fra tilknyttede og associerede virksomheder	2.923.657	4.554.264
Ændring af lån til moderselskab	-209.152	0
Ændring i lån til datterselskab	0	1.100.575
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	2.695.625	17.977.431
Afdrag på langfristet gæld	-806.065	-1.264.727
Køb af egne aktier	0	-1.525.531
Betalt udbytte	-2.077.856	0
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	0	-8.800.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.883.921	-11.590.258
Ændring i likvider	-1.319.134	-4.910.829
Likvider primo	2.805.424	7.716.253
Likvider ultimo	1.486.290	2.805.424
Likvider		
Likvide beholdninger	1.486.290	2.805.424
Likvider ultimo	1.486.290	2.805.424

Noter

	1/7 2015 - 30/6 2016 kr.	1/1 2014 - 30/6 2015 kr.
1. Personalemkostninger		
Lønninger og gager	5.995.398	12.541.295
Pensioner	261.653	429.866
Andre omkostninger til social sikring	51.053	82.798
	6.308.104	13.053.959
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>7</u>	<u>8</u>
2. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	-87.389	0
Årets regulering af udskudt skat	-376.160	0
Regulering af tidligere års skat	0	1.880
	-463.549	1.880

Noter

	30/6 2016 kr.	30/6 2015 kr.
3. Ejendomme		
Kostpris primo	25.759.930	25.742.103
Tilgang i årets løb	0	21.802
Afgang i årets løb	0	-3.975
Kostpris ultimo	25.759.930	25.759.930
Opskrivninger primo	0	0
Årets opskrivning	3.830.000	0
Opskrivninger ultimo	3.830.000	0
Af- og nedskrivninger primo	-2.183.315	-1.359.079
Årets afskrivninger	-547.516	-827.198
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	2.962
Af- og nedskrivninger ultimo	-2.730.831	-2.183.315
Regnskabsmæssig værdi ultimo	26.859.099	23.576.615

Opgørelse af dagsværdien er baseret på et normalt driftsresultat på kr. 1,5 mio., en forventet udlejningsprocent på 100 % og et afkastkrav på 5,3 %. Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommens beliggenhed, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakt. Afkastkravet er endvidere baseret på, at ejendommen har et stort udviklingspotentiale grundet ændringer af lokalplanen.

Ejendommens ene lejlighed anvendes som domicilejenom og er derved ikke opskrevet. De resterende lejligheder anvendes til udlejning til erhverv. Ejendommen er beliggende på Amager Strandvej. Tomgangen har historisk været lav, hvilket afspejles i den anvendte tomgangsprocent.

Alle lejemål har historisk set været fuldt udlejede hvilket også er tilfældet pr. 30. juni 2016.

Ejendommen er efter statusdagen solgt til et koncernforbundet selskab.

Noter

	30/6 2016 kr.	30/6 2015 kr.
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris primo	1.238.293	1.424.271
Tilgang i årets løb	0	26.669
Afgang i årets løb	-28.682	-212.648
Kostpris ultimo	1.209.611	1.238.292
Af- og nedskrivninger primo	-978.199	-920.997
Årets afskrivninger	-175.865	-269.850
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	20.428	212.648
Af- og nedskrivninger ultimo	-1.133.636	-978.199
Regnskabsmæssig værdi ultimo	75.975	260.093
5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris primo	434.713	2.729.713
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	-2.295.000
Kostpris ultimo	434.713	434.713
Opskrivninger primo	8.359.089	6.199.644
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	419.762	489.906
Årets tilbageførsler på afgang	0	1.669.539
Udbytte	-850.000	0
Opskrivninger ultimo	7.928.851	8.359.089
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8.363.564	8.793.802
Tilknyttede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
NMC Management A/S	København	100 %
DMC Finans A/S	København	100 %

Noter

	30/6 2016 kr.	30/6 2015 kr.
6. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris primo	27.835.600	27.835.600
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris ultimo	27.835.600	27.835.600
Opskrivninger primo	7.828.642	8.268.276
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	3.067.587	4.114.630
Udbytte	-2.923.657	-4.554.264
Opskrivninger ultimo	7.972.572	7.828.642
Regnskabsmæssig værdi ultimo	35.808.172	35.664.242
Associerede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Nordic Corporate Investments A/S	København	36,79 %
Samlet koncernejerskab 63,21 %.		
7. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Salgsværdi af periodens produktion	580.000	3.616.399
Modtagne acotobetalinge	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	580.000	3.616.399
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)	580.000	3.616.399
	580.000	3.616.399
8. Udskudte skatteaktiver		
Udskudt skat vedrører skat på anlægsaktiver, periodiseringer og fremførbare underskud.		

Noter

	30/6 2016 kr.	30/6 2015 kr.
9. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital primo	15.000.000	15.000.000
Kontant kapitalnedsættelse	-13.591.530	0
	1.408.470	15.000.000
Aktiekapitalen består af 140.847 aktier a kr. 10 og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.		
Selskabets beholdning af egne kapitalandele er annulleret i året.		
Der har inden for de seneste 5 år været følgende bevægelser på virksomhedskapitalen:		
•	2015: Annullering af egne kapitalandele: kr. 915.300	
•	2015: Nedsættelse af aktiernes værdi fra kr. 100 til kr. 10 stykket, kr. 12.676.230	
10. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
Reserve for opskrivninger primo	2.836.094	14.467.921
Resultatandel	-286.308	-11.631.828
	2.549.786	2.836.093
11. Øvrige reserver		
Henlagt ved kapitalnedsættelse	13.591.530	0
Udloddet ekstraordinært udbytte	-2.077.856	0
Overført til frie reserver	-11.513.674	0
	0	0
12. Overført resultat		
Overført resultat primo	0	-4.509.209
Køb af egne aktier	0	-1.525.531
Årets overførte overskud eller underskud	3.620.536	6.034.740
Overført fra øvrige reserver	11.513.674	0
	15.134.210	0

Noter

	30/6 2016 kr.	30/6 2015 kr.
13. Foreslået udbytte for regnskabsåret		
Udbytte for regnskabsåret	600.000	0
	600.000	0

14. Gældsforpligtelser

	Afdrag første år kr.	Restgæld efter 5 år kr.	Gæld i alt 30/6 2016 kr.	Gæld i alt 30/6 2015 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	852.000	8.992.822	13.252.822	14.007.324
Gæld til pengeinstitutter	0	0	33.732.400	33.783.963
	852.000	8.992.822	46.985.222	47.791.287

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 13.253, er der givet pant i ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2016 udgør 26.859 t.kr. I ejendomme er der endvidere stillet pant for gæld til pengestitut, t.kr. 8.732.

Til sikkerhed for bankgæld til kapitalinvesteringer, t.kr. 27.886 er der givet pant i kapitalandele i virksomheder, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni udgør t.kr. 35.808.

16. Eventualposter

Eventualforpligtelser

DMC Finans Fyn A/S er part i en sag, der i første instans er afgjort til fordel for modparten. Det er efter juridisk rådgøring besluttet at anke sagen. Der vurderes at være en række forhold i sagen, der bør medføre at DMC Finans Fyn A/S får medhold i næste instans, hvorfor det fortsat ikke forventes, at sagen medfører omkostninger for selskabet. Det potentielle mulige samlede tab fra sagen udgør kr. 0 - 8 mio.

Dansk Merchant Capital A/S har afgivet tabskaution på 5,9 mio. i forbindelse med afhændelse af strategiske investeringer.

Noter

16. Eventualposter (fortsat)

Operationel leasing

Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med DMC Holding 2015 ApS som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

	1/7 2015 - 30/6 2016 <u>kr.</u>	1/1 2014 - 30/6 2015 <u>kr.</u>
17. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	730.835	1.098.061
Opskrivning investeringsejendom	-3.830.000	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-419.762	725.381
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.067.587	-4.114.630
Andre finansielle indtægter	-4.836	-37.883
Øvrige finansielle omkostninger	3.327.527	6.659.582
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	-1.433.725	-2.120.390
Skat af årets resultat	-463.549	1.880
	<u>-5.161.097</u>	<u>2.212.001</u>
18. Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	2.514.144	-822.128
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-254.111	-1.188.375
	<u>2.260.033</u>	<u>-2.010.503</u>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende.
Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift

Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

Anders Bo

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-235813775359

IP: 87.54.10.10

2016-12-01 13:07:20Z

NEM ID 

Flemming Christian Pedersen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-690514329193

IP: 85.81.63.57

2016-12-01 14:05:28Z

NEM ID 

Flemming Christian Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-690514329193

IP: 85.81.63.57

2016-12-01 14:05:28Z

NEM ID 

Jørgen Beuchert

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-408803010722

IP: 87.54.10.10

2016-12-01 14:15:33Z

NEM ID 

Jens Erik Jepsen Christensen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-234107042470

IP: 176.23.226.53

2016-12-01 16:48:17Z

NEM ID 

Claus Koskelin

Statsautoriseret revisor

På vegne af: GRANT THORNTON,STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Serienummer: CVR:34209936-RID:33454146

IP: 62.243.184.60

2016-12-01 17:03:09Z

NEM ID 

Jørgen Beuchert

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-408803010722

IP: 87.54.10.10

2016-12-02 07:41:05Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: LO25U-EXZAC-WVK53-7Y3FO-148XK-0GE5A

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>