

# Dansk Merchant Capital

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

CVR-nr. 30 50 48 60

## Årsrapport

**1. juli 2016 - 30. juni 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. november 2017.

---

Jørgen Beuchert  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Noter	18

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København S, den 29. november 2017

### Direktion

Flemming C. Pedersen  
Direktør

### Bestyrelse

Jens Erik Jepsen Christensen  
Formand

Anders Bo

Jørgen Beuchert

Flemming Christian Pedersen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til kapitalejerne i Dansk Merchant Capital A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Merchant Capital A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hillerød, den 29. november 2017

### **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](http://www.dmc.dk)

CVR-nr.: 30 50 48 60  
Stiftet: 10. april 2007  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 1. juli 2016 - 30. juni 2017

### 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

## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Dansk Merchant Capital A/S (DMC) er et uafhængigt finansielt selskab, der ønsker langsigtede interessefællesskaber med sine kunder. DMC yder finansiell rådgivning i relation til:

- køb og salg af virksomheder
- børsnoteringer og aktieemissioner
- fusioner m.m.
- gældsprodukter
- kapitalfremskaffelse

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2016/17 blev aktivitetsmæssigt og økonomisk et tilfredsstillende år for Dansk Merchant Capital.

Udførte opgaver er blevet løst til vores kunders tilfredshed.

Året har konsolideret DMC's position som Danmarks ledende finansielle rådgiver inden for aktieemissioner for små og mellemstore danske virksomheder. DMC har således løst flest af denne type opgaver i Danmark igennem de seneste år. DMC rådgiver for nærværende en række virksomheder omkring deres kommende børsnoteringer.

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

Selskabet er således gået ind i regnskabsåret 2017/18 med en tilfredsstillende transaktions-pipeline og forventer en positiv udvikling for alle forretningsområder i det kommende regnskabsår.

Af DMC's aktiviteter i tilknyttede og associerede selskaber er de væsentligste Nordic Corporate Investments A/S ("NCI"), NMC Management A/S ("NMC") samt DMC Ejendomme ApS ("DMCE").

I 2008 etablerede DMC sammen med en række institutionelle investorer og banker NCI, som er en nordisk gældsfond, der investerer i strukturerede lån samt yder direkte långivning til nordiske virksomheder. NCI opnåede et resultatmæssigt overskud i 2016 på kr. 10,5 mio., mod et overskud i 2015 på kr. 9,9 mio. og forventer et højere resultat i det kommende regnskabsår.

NMC yder asset management rådgivning for gældsfonden NCI, som siden etableringen har haft et gennemsnitligt årligt afkast på 11,7 %.

DMC stiftede i 2016 DMCE, med det formål at erhverve og eje DMC's domicilejendom. DMCE har i 2017 indgået aftale om salg af ejendommen, per ultimo 2017. DMCE opnåede i 2016/17 et resultat før skat på kr. 8,8 mio.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Ingen begivenheder efter regnskabsårets afslutning har indflydelse på regnskabsafregningen for 2016/17.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Dansk Merchant Capital A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### 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.

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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

### Værdiregulering af investeringsejendomme

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

### 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 omsætning.

### 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 i egenkapitalen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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

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 aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

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:

	Brugstid
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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

### 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.

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”.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

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.

### 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 balancen og de samlede forventede indtægter på den enkelte.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

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 omsætningsaktiver, måles til dagsværdi kostpris.

### 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 dat ter- 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 forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for samme skatningskredsen.

## 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.



**Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni**

<u>Note</u>	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>616.325</b>	<b>5.081.235</b>
Værdiregulering af investeringsejendomme	0	3.830.000
1 Personaleomkostninger	-6.222.329	-6.308.105
Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver	73.866	-730.835
<b>Driftsresultat</b>	<b>-5.532.138</b>	<b>1.872.295</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.318.520	419.762
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3.543.218	3.067.587
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.168.217	1.433.725
Andre finansielle indtægter	2.198	4.836
Øvrige finansielle omkostninger	-2.735.659	-3.327.526
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.764.356</b>	<b>3.470.679</b>
Skat af årets resultat	790.079	463.549
<b>Årets resultat</b>	<b>2.554.435</b>	<b>3.934.228</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	2.077.856
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	4.998.908	-286.308
Udbytte for regnskabsåret	1.000.000	600.000
Overføres til overført resultat	0	1.542.680
Disponeret fra overført resultat	-3.444.473	0
<b>Disponeret i alt</b>	<b>2.554.435</b>	<b>3.934.228</b>

**Balance 30. juni**

<b>Aktiver</b>	2017	2016
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
Grunde og bygninger	0	26.859.099
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	19.840	75.974
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>19.840</u>	<u>26.935.073</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	23.176.620	8.363.564
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	18.235.882	18.452.840
Kapitalandele i associerede virksomheder	35.488.560	35.808.172
Andre tilgodehavender	209.250	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>77.110.312</u>	<u>62.624.576</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>77.130.152</u></b>	<b><u>89.559.649</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	377.824	904.450
2 Igangværende arbejder for fremmed regning	315.000	580.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.251.308	2.159.152
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	88	0
Udskudte skatteaktiver	128.336	905.469
Tilgodehavende selskabsskat	0	87.389
Andre tilgodehavender	368.628	20.849
Periodeafgrænsningsposter	380.065	586.584
Tilgodehavender i alt	<u>2.821.249</u>	<u>5.243.893</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	360.821	360.821
Værdipapirer i alt	<u>360.821</u>	<u>360.821</u>
Likvide beholdninger	14.274	1.486.289
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>3.196.344</u></b>	<b><u>7.091.003</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>80.326.496</u></b>	<b><u>96.650.652</u></b>

**Balance 30. juni**

<u>Note</u>	2017 kr.	2016 kr.
<b>Passiver</b>		
<b>Egenkapital</b>		
3 Virksomhedskapital	1.408.470	1.408.470
4 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	9.527.702	2.549.786
5 Overført resultat	12.969.640	15.134.210
6 Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000.000	600.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>24.905.812</b>	<b>19.692.466</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser	0	143.688
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>143.688</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
7 Gæld til realkreditinstitutter	0	12.400.822
8 Gæld til pengeinstitutter	25.000.000	33.732.400
Langfristede gældsforpligtelser i alt	25.000.000	46.133.222
Kortfristet del af langfristet gæld	0	852.000
Gæld til pengeinstitutter	27.885.600	27.885.600
Modtagne forudbetalinger fra kunder	35.000	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	116.318	291.073
Gæld til tilknyttede virksomheder	250.000	0
Anden gæld	2.133.766	1.652.603
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	30.420.684	30.681.276
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>55.420.684</b>	<b>76.814.498</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>80.326.496</b>	<b>96.650.652</b>
<b>9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>10 Eventualposter</b>		

## Noter

	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	5.910.610	5.995.399
Pensioner	261.415	261.653
Andre omkostninger til social sikring	50.304	51.053
	<b>6.222.329</b>	<b>6.308.105</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	8	7
<b>2. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af periodens produktion	315.000	580.000
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>315.000</b>	<b>580.000</b>
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)	315.000	580.000
	<b>315.000</b>	<b>580.000</b>
<b>3. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital primo	1.408.470	15.000.000
Kontant kapitalnedsættelse	0	-13.591.530
	<b>1.408.470</b>	<b>1.408.470</b>
Aktiekapitalen består af 140.847 aktier a kr. 10 og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.		
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		
<b>4. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>		
Reserve for opskrivninger primo	2.549.786	2.836.094
Resultatandel	4.998.908	-286.308
Opskrivning i datterselskab	1.979.008	0
	<b>9.527.702</b>	<b>2.549.786</b>

**Noter**

	30/6 2017 kr.	30/6 2016 kr.
<b>5. Overført resultat</b>		
Overført resultat primo	15.134.210	0
Årets overførte overskud eller underskud	-3.444.473	3.620.536
Opskrivning af solgt ejendom	1.279.903	11.513.674
	<u>12.969.640</u>	<u>15.134.210</u>
<b>6. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>		
Udbytte primo	600.000	0
Udloddet udbytte	-600.000	0
Udbytte for regnskabsåret	1.000.000	600.000
	<u>1.000.000</u>	<u>600.000</u>
<b>7. Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	0	13.252.822
Heraf forfalder inden for 1 år	0	-852.000
	<u>0</u>	<u>12.400.822</u>
<b>8. Gæld til pengeinstitutter</b>		
<b>Gæld til pengeinstitutter i alt</b>	<u>25.000.000</u>	<u>33.732.400</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter

---

### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld til kapitalinvesteringer, t.kr. 27.886 er der givet pant i kapitalandele i virksomheder, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2017 udgør t.kr. 35.489

Til sikkerhed for bankgæld t.kr. 25.000 er der givet pant i tilknyttet virksomheds kapitalandele i virksomheder, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2017 udgør t.kr. 25.488.

Til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstitut for selskabet og for tilknyttet virksomhed, er der givet pant i selskabets kapitalandele i tilknyttet virksomhed, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2017 udgør t.kr. 14.401.

### 10. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Dansk Merchant Capital A/S har afgivet tabskaution på 4,9 mio. i forbindelse med afhændelse af strategiske investeringer.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor tilknyttet virksomheds engagement med pengeinstitut.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med DMC Holding 2015 ApS som administrationselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Jens Erik Jepsen Christensen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-234107042470

IP: 128.76.235.65

2017-11-27 21:13:56Z

NEM ID 

## Jørgen Beuchert

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-408803010722

IP: 87.54.10.10

2017-11-28 08:48:19Z

NEM ID 

## Flemming Christian Pedersen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-690514329193

IP: 62.66.150.230

2017-11-28 11:56:28Z

NEM ID 

## Flemming Christian Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-690514329193

IP: 62.66.150.230

2017-11-28 11:56:28Z

NEM ID 

## Anders Bo

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-235813775359

IP: 87.54.10.10

2017-12-01 16:11:19Z

NEM ID 

## Claus Koskelin

Statsautoriseret revisor

På vegne af: GRANT THORNTON,STATSAUTORISERET  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Serienummer: CVR:34209936-RID:33454146

IP: 62.243.184.60

2017-12-04 10:24:56Z

NEM ID 

## Jørgen Beuchert

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-408803010722

IP: 87.54.10.10

2017-12-05 13:32:54Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: CBNN5-QIOPP-6KD02-BAL3Q-W53AN-6XDW4

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](mailto: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>