

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015

EXECUTIVE CAPITAL ADMINISTRATION A/S

Vesterbrogade 24 A, 3

1620 København V

CVR-nr. 30 56 09 14

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 28/04 2016



TORBEN BJERRE MADSEN  
Dirigents navn tillige med blokbogstaver

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4-5
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	6-9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	10
Balance pr. 31. december 2015	11-12
Noter	13-15

**Selskab**

Executive Capital Administration A/S  
Vesterbrogade 24 A, 3  
1620 København V

CVR-nummer 30 56 09 14

8. regnskabsår

Hjemsted: København

**Direktion**

Michael Jørgensen

**Bestyrelse**

Niels Holger Poulsen (formand)

Asbjørn Thomsen

Poul Thyregod

Jørn Rosenmeier

Søren Bach

**Revision**

**inforevision**  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Buddingevej 312  
2860 Søborg  
CVR-nr. 19263096

Tore Kolby, statsautoriseret revisor

**Hovedaktiviteter**

Selskabets formål er at bistå aktionærerne og investeringselskaber i forbindelse med investeringer, herunder med identifikation af mulige investeringsemner, gennemførelse af virksomhedsevalueringer og kontrol i forbindelse med investeringer. Selskabets formål er herudover opfølgning og kommunikation vedrørende gennemførte investeringer.

**Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat på kr. -200.759.

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2015.

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Executive Capital Administration A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vor 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 vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København V, den 1. februar 2016

#### I direktionen



---

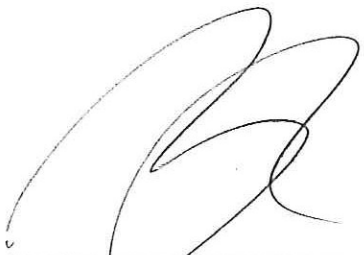
Michael Jørgensen

#### I bestyrelsen



---

Niels Holger Poulsen  
(formand)



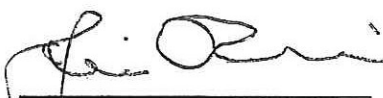
---

Asbjørn Thomsen




---

Poul Thyregod



---

Jørn Rosenmeier



---

Søren Bach

## Til kapitalejerne i Executive Capital Administration A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Executive Capital Administration 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 på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Søborg, den 1. februar 2016

**info**revision  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
(CVR-nr. 19263096)

  
Tøre Kolby  
statsautoriseret revisor

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.



**VALUTAOMREGNING**

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valuta-positioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

**RESULTATOPGØRELSEN**

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

**Bruttofortjeneste**

Selskabet har foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning" samt "eksterne omkostninger".

**Nettoomsætning**

Som indtægtskriterium anvendes faktureringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning. Nettoomsætningen ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne vare- og kunderabatter.

**Eksterne omkostninger**

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salgs-, lokale- og administrationsomkostninger.

**Personaleomkostninger**

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

**Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele, amortiserede renter af leasingforpligtelser, amortisering af gæld til realkreditinstitutter samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

**Skat af årets resultat og selskabsskat**

Skat af årets resultat udgør 23,5% af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabsskat, vedrørende regnskabsåret, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som selskabsskat under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

**BALANCEN**

Balancen er opstillet i kontoform.

**AKTIVER****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivninger påbegyndes når aktiverne er klar til ibrugtagning. Aktiverne afskrives lineært over deres forventede brugstid:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5 år

Småanskaffelser under kr. 12.800 er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under bruttofortjeneste og andre driftsomkostninger.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**PASSIVER****Egenkapital**

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**Hensættelser til udskudt skat**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22,0% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver måles til nettorealizationsværdi, hvorved de indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med i en overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

**Gæld til kreditinstitutter i øvrigt**

Gæld til kreditinstitutter indregnes til låneprovenuet på optagelsestidspunktet. Efterfølgende opgøres gæld til kreditinstitutter til amortiseret kostpris. Kurstab og låneomkostninger fordeles herved over lånets løbetid ved omregning til den effektive rente på optagelsestidspunktet.

**Gældsforpligtelser i øvrigt**

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
BRUTTOFORTJENESTE	1.196.515	1.696.492
1 Personaleomkostninger	<u>-1.328.174</u>	<u>-1.476.888</u>
INDTJENINGSBIDRAG	-131.659	219.604
3 Af- og nedskr. på materielle anlægsaktiver	<u>-37.018</u>	<u>-37.018</u>
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	-168.677	182.586
Andre finansielle indtægter	373	167
Øvrige finansielle omkostninger	<u>-32.455</u>	<u>-4.476</u>
RESULTAT FØR SKAT	-200.759	178.277
2 Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>
ÅRETS RESULTAT	<u><u>-200.759</u></u>	<u><u>178.277</u></u>

**RESULTATDISPONERING**

Årets resultat foreslås disponeret således:

Overført resultat	-200.759	178.277
Forslag til udbytte for regnskabsåret	<u>0</u>	<u>0</u>
ÅRETS RESULTAT	<u><u>-200.759</u></u>	<u><u>178.277</u></u>

<u>Note</u>	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
3 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>16.239</u>	<u>53.257</u>
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	<u>16.239</u>	<u>53.257</u>
Andre tilgodehavender	<u>60.000</u>	<u>60.000</u>
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	<u>60.000</u>	<u>60.000</u>
ANLÆGSAKTIVER	<u>76.239</u>	<u>113.257</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	152.525	113.675
Andre tilgodehavender	24.596	46.068
Periodeafgrænsningsposter	<u>6.459</u>	<u>0</u>
TILGODEHAVENDER	<u>183.580</u>	<u>159.743</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER	<u>902.780</u>	<u>1.351.316</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER	<u>1.086.360</u>	<u>1.511.059</u>
AKTIVER I ALT	<u><u>1.162.599</u></u>	<u><u>1.624.316</u></u>

<u>Note</u>	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
Virksomhedskapital	731.500	731.500
Overført resultat	51.087	330.336
Forslag til udbytte for regnskabsåret	<u>0</u>	<u>0</u>
4 EGENKAPITAL	<u>782.587</u>	<u>1.061.836</u>
Kreditinstitutter i øvrigt	1.143	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	76.273	76.911
Anden gæld	<u>302.596</u>	<u>485.569</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>380.012</u>	<u>562.480</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>380.012</u>	<u>562.480</u>
PASSIVER I ALT	<u><u>1.162.599</u></u>	<u><u>1.624.316</u></u>
5 Eventualaktiver		
6 Kontraktlige forpligtelser		

1	Personaleomkostninger	2015	2014
	Gager og lønninger	1.124.899	1.344.288
	Pensioner	15.000	30.000
	Andre omkostninger til social sikring	15.018	15.434
	Personaleomkostninger i øvrigt	173.257	87.166
	I ALT	1.328.174	1.476.888

2	Selskabsskat og udskudt skat			2014
	Selskabsskat	Udskudt skat	Ifølge resultatopgørelse	
	Skyldig pr. 1/1 2015	0	0	0
	Skat af årets resultat	0	0	0
	SKYLDIG PR. 31/12 2015	0	0	
	SKAT AF ÅRETS RESULTAT		0	0

3	Anlægs- og afskrivningsoversigt, materielle anlægsaktiver		
	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	I ALT	31/12 2014
	Kostpris pr. 1/1 2015	198.178	198.178
	Tilgang i året	0	0
	Afgang i året	0	0
	KOSTPRIS PR. 31/12 2015	198.178	198.178
	Afskrivninger pr. 1/1 2015	144.921	107.903
	Årets afskrivninger	37.018	37.018
	Af- og nedskrivn., afgang i året	0	0
	AF- OG NEDSKR. PR. 31/12 2015	181.939	144.921
	REGN. VÆRDI PR. 31/12 2015	16.239	53.257

4 Egenkapital	31/12 2015	31/12 2014
Virksomhedskapital pr. 31/12 2015	731.500	731.500
Overført resultat pr. 1/1 2015	330.336	88.361
Køb af egne aktier	-228.490	-86.302
Salg af egne aktier	150.000	150.000
Overført af årets resultat	-200.759	178.277
Overført resultat pr. 31/12 2015	51.087	330.336
Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 1/1 2015	0	0
Udbetalt udbytte i regnskabsåret	0	0
Forslag til udbytte	0	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 31/12 2015	0	0
Egenkapital pr. 31/12 2015	782.587	1.061.836

Virksomhedskapitalen består af 7.315 stk. aktier á kr. 100. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Der har de foregående 5 år været følgende bevægelser på aktiekapitalen:

I 2013 har der været kapitalforhøjelse med kr. 38.500 til kurs 389,60. Kapitalen udgør herefter kr. 731.500.

	Antal stk.		Nominel værdi	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
Egne aktier pr. 1/1	385	0	38.500	0
Køb	1.925	770	192.500	77.000
Salg	-385	-385	-38.500	-38.500
Egne aktier pr. 31/12	1.925	385	192.500	38.500
I procent af virksomhedskapitalen			26%	5%
Årets købssum			228.490	86.302
Årets salgssum			150.000	150.000



#### 5 Eventualaktiver

Selskabet har ikke indregnede udskudte skatteaktiver på kr. 547.438.

#### 6 Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået kontrakt vedrørende husleje. Huslejeforpligtelsen er uopsigelig med 3 måneders varsel. Den samlede huslejeforpligtelse udgør ca. t.kr. 50.