

# Nordic Corporate Investments a/S

**CVR-NR. 31 33 28 18**

**ÅRSRAPPORT 2015**

Fremlagt og godkendt på den ordinære generalforsamling, den 26/1 2016

Dirigent:

A handwritten signature in blue ink, appearing to be a stylized name, positioned below the 'Dirigent:' label.

---

## INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>Selskabsoplysninger</b>	2
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
<b>Ledelsesberetning</b>	5
<b>Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

## SELSKABSOPLYSNINGER

<b>Selskabet</b>	Nordic Corporate Investments A/S Amager Strandvej 50, 1. 2300 København S
	Telefon: 39 45 00 10
	CVR-nr.: 31 33 28 18
	Stiftet: 27. marts 2008
	Regnskabsår: 1. januar – 31. december
<b>Direktion</b>	Jørgen Beuchert
<b>Bestyrelse</b>	Jens Erik Christensen, formand Henning Skovlund Pedersen Bertil From
<b>REVISOR</b>	ERNST & YOUNG, Godkendt Revisionspartnerselskab

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Nordic Corporate Investments A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. januar 2016

Direktion



JØRGEN BEUCHERT

Bestyrelse



JENS ERIK CHRISTENSEN  
Formand



HENNING SKOVLUND PEDERSEN



BERTIL FROM

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Nordic Corporate Investments A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Corporate Investments A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 vurderingen 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.

Frederiksberg, den 26. januar 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor

## LEDELSESBERETNING

### Ledelsesberetning

Nordic Corporate Investments A/S ("NCI" eller "Selskabet") blev etableret d. 27. marts 2008 af 2 pengeinstitutter, en fond samt Dansk Merchant Capital A/S ("DMC") som stiftende aktionærer.

NCI investerer i lån optaget af virksomheder opkøbt af kapitalfonde (såkaldte Leveraged Finance lån) samt virksomhedsobligationer. Selskabet finansierer sine investeringer gennem egenkapital og lån. Selskabet har en målsætning om at operere med en konservativ gearing, som løbende vil blive tilpasset markedssituationen. NCIs målsætning er at skabe et stabilt og attraktivt afkast til investorerne gennem investeringer i udvalgte virksomheder, som har en langsigtet risikoprofil, som er i overensstemmelse med NCIs investeringsstrategi og giver et betydeligt merafkast i forhold til investment grade investeringer. Alle investeringer som siden 2008 er blevet indfriet eller solgt har givet et IRR i niveauet 9 % - 26%. Porteføljen har en god industrispredning og porteføljen har blandt andet bestået af følgende investeringer: Unifeeder, Nycomed, Phadia, Gambro, Mölnlycke Health Care, ISS, TDC m.v.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

NCI har i 2015 realiseret et resultat på DKK 9,9 mio., hvilket giver et afkast på den investerede egenkapital på 8,1 %. Dette skal ses i sammenhæng med et meget lavt renteniveau. I 2014 var det tilsvarende afkast på 6,4 %, hvilket ligeledes var tilfredsstillende. Resultatet i 2015 er påvirket af en urealiseret kursgevinst på svenske kroner på DKK 0,8 mio. NCI har genereret et gennemsnitligt afkast på egenkapitalen på ca. 11,8 % p.a. siden 2008.

NCIs afkast på investeringerne er afhængig af renteniveauet for de valutaer, der investeres i da en væsentlig del af porteføljen er med variabel rente. I 2015 var selskabets investeringer fordelt på EUR og SEK, med hovedparten i EUR. Investeringernes forrentning følger således udviklingen i det generelle renteniveau i de underliggende valutaer.

Selskabets resultat for 2015 anses som tilfredsstillende.

Der foreslås et udbytte for 2015 på DKK 9,5 mio.

### Aktietilbagekøb

NCI gennemførte i 2015 et aktietilbagekøb på 24.216.000 stk. aktier, og gennemførte en nedsættelse af aktiekapitalen med 10.000.000 stk. aktier a DKK 1,00, således at aktiekapitalen udgør DKK 86.969.000. Herefter ejer NCI 14.216.000. stk. egne aktier.

### Forventninger til 2016

Ultimo 2015 har NCI en aktivmasse på DKK 161 mio. samt en egenkapital på DKK 101 mio. Kreditrisikoen på investeringsporteføljen er styrket gennem 2015, og vurderes som acceptabel. Investeringsporteføljen følger selskabets investeringsstrategi. NCI har siden etableringen i 2008 ikke haft kredittab.

Selskabet har en forventning om, at selskabet i 2016 vil kunne skabe et attraktivt afkast for aktionærerne på samme niveau som i 2014 og 2015. Der er forventning om et uændret aktivitetsniveau.

## LEDELSESBERETNING

### Hoved- og nøgletal

(tkr.)	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettorenteindtægter	10.996	12.059	12.972	14.304	15.136
Netto rente- og gebyrindtægter	10.989	12.055	13.672	17.602	15.104
Årets resultat	9.896	7.832	9.229	14.737	12.222
<b>Balance</b>					
Balancesum	161.023	156.075	156.983	198.764	184.672
Egenkapital	101.160	129.636	130.804	135.575	124.838
<b>Pengestrømme</b>					
Driftsaktivitet	5.146	5.939	1.395	2.681	2.236
Investeringsaktivitet	0	0	50.092	3.109	5.436
Finansieringsaktivitet	-6.372	-9.000	-48.813	-4.000	-9.174
<b>Nøgletal</b>					
Indtjening pr. omkostningskrone	4,84	6,26	6,24	8,32	6,97
Egenkapitalandel	62,8 %	83,1 %	83,3 %	68,2 %	67,6 %
Forrentning af egenkapital	7,6 %	6,0 %	6,8 %	11,8 %	10,3 %
Afkast på investeret egenkapital	8,1 %	6,4 %	7,6 %	12,2 %	10,9 %
Antal heltidsansatte (gns.)	1	1	1	1	1

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Årsrapporten er aflagt efter reglerne for klasse B virksomheder med tillæg af enkelte regler fra klasse C.

Opstillingsformen for resultatopgørelse og balancen er tilpasset selskabets aktivitet.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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 enkel regnskabspost nedenfor.

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

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

### Omregning af fremmed valuta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens kurs offentliggjort af Danmarks Nationalbank. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i det seneste årsregnskab, indregnes i resultatopgørelsen.

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

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdi indregnes løbende i resultatopgørelsen under kursreguleringer. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Renteindtægter og renteudgifter mv.

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, ved anvendelse af den effektive rentes metode.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Renteindtægter og renteudgifter mv. (fortsat)

Renteindtægter indregnes på grundlag af den eventuelle nedskrevne værdi af virksomhedslån med den oprindeligt aftalte rentesats.

### Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter består af modtagne gebyrer i forbindelse med genforhandlinger af selskabets investeringer i virksomhedslån.

### Kursreguleringer

Kursreguleringer består af valutakursreguleringer og ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som indregnes i resultatopgørelsen

### Skat af årets resultat

Selskabet er et investeringsselskab i henhold til aktieavancebeskatningslovens § 19. Selskabet er derfor ikke selvstændigt skattepligtigt. Aktionærerne beskattes i stedet af selskabets værdiændring.

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver består af investering i virksomhedslån og virksomhedsobligation til nordiske virksomheder, der forventes holdt til udløb, som indregnes til kostpris (markedsværdi tillagt transaktionsomkostninger) ved første indregning og efterfølgende måles til amortiseret kostpris.

Amortiseret kostpris måles ved anvendelse af den effektive rentes metode på basis af den forventede løbetid på udlånet (sædvanligvis 5 år). Kontraktmæssig løbetid på selskabets udlån udgør sædvanligvis 5-10 år.

Udlånene vil undergå nedskrivningstest, såfremt ledelsen ved regnskabsaflæggelse vurderer, at der er indikationer for et tab af dele eller hele tilgodehavendet. Nedskrivningstesten baseres på en konkret og individuel vurdering af de enkelte udlån og obligationer, hvor dækningen af den stillede sikkerhed tages i betragtning. Såfremt det vurderes, at debtors betalingsevne og den stillede sikkerhed ikke er dækkende for tilgodehavendet, vil der ske nedskrivning heraf til nutidsværdien af estimerede faktiske betalinger.

De løbende ændringer samt afkast indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver omfatter tillige tilgodehavende roll-up renter på virksomhedslån.

### Andre tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Udbytte

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes på stiftelsestidspunktet til kostpris. Efterfølgende måles gældsforpligtelser til amortiseret kostpris, hvilket for kortfristede gældsforpligtelser og variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til nominel gæld.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen, der er opstillet efter den indirekte metode, viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteten samt størrelsen af likvider ved årets begyndelse og slutning. Likvider omfatter udelukkende likvide kontante beholdninger.

### Nøgletal

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

Indtjening pr. omkostningskrone	$\frac{\text{Nettorente- og gebyrindtægter}}{\text{Eksterne omkostninger og personaleomkostninger}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Forrentning af egenkapital:	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Primo egenkapital}}$
Afkast på investeret egenkapital (NCI defineret):	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Primo egenkapital ekskl. skyldigt udbytte}}$

## RESULTATOPGØRELSE

### 1. JANUAR – 31. DECEMBER

	Note	2015 kr.	2014 tkr.
Renteindtægter mv.	1	13.899.888	13.559
Renteudgifter mv.		-2.904.371	-1.500
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>10.995.517</b>	<b>12.059</b>
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter		0	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-6.250	-4
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>10.989.267</b>	<b>12.055</b>
Kursreguleringer	2	1.176.111	-1.893
Afskrivning på investeringskoncept	4	0	-405
Andre eksterne omkostninger		-1.567.986	-1.224
Personaleomkostninger	3	-701.078	-701
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>9.896.314</b>	<b>7.832</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Udbytte for regnskabsåret		9.500.000	7.500
Overført resultat		396.314	332
<b>DISPONERET I ALT</b>		<b>9.896.314</b>	<b>7.832</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

## AKTIVER

	Note	2015 kr.	2014 tkr.
Investering i virksomhedslån		116.243.279	110.561
Investering i virksomhedsobligation		32.025.563	31.969
Tilgodehavende roll-up renter		4.666.285	4.332
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>152.935.127</b>	<b>146.862</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>		<b>152.935.127</b>	<b>146.862</b>
Andre tilgodehavender	4	2.923.140	2.786
Periodeafgrænsningsposter		16.238	52
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.939.378</b>	<b>2.838</b>
Likvide beholdninger		5.148.916	6.375
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.148.916</b>	<b>6.375</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		<b>8.088.294</b>	<b>9.213</b>
<b>AKTIVER</b>		<b>161.023.421</b>	<b>156.075</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

## PASSIVER

	Note	2015 kr.	2014 tkr.
Aktiekapital		86.969.000	96.969
Overført resultat		4.691.127	25.167
Foreslået udbytte for regnskabsåret		9.500.000	7.500
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>5</b>	<b>101.160.127</b>	<b>129.636</b>
Langfristet lån		57.000.000	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>6</b>	<b>57.000.000</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld	6	0	25.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		96.416	75
Anden gæld	7	2.766.878	1.364
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.863.294</b>	<b>26.439</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER</b>		<b>59.863.294</b>	<b>26.439</b>
<b>PASSIVER</b>		<b>161.023.421</b>	<b>156.075</b>
Eventualforpligtelser mv.	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Ejerforhold	10		

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Note	2015 kr.	2014 tkr.
Årets resultat		9.896.314	7.832
Reguleringer:			
Afskrivninger		0	405
Valutakursregulering		-1.119.987	1.811
Roll up rente og extension fee		-4.619.086	-4.290
Ændring i driftskapital	11	988.636	181
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>5.145.877</b>	<b>5.939</b>
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	0
Indfrielse af finansielle anlægsaktiver		0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Optagelse af lån		32.000.000	0
Køb af egne aktier		-30.871.884	0
Betalt udbytte		-7.500.000	-9.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-6.371.884</b>	<b>-9.000</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER</b>		<b>-1.226.007</b>	<b>-3.061</b>
Likvider primo		6.374.923	9.436
<b>LIKVIDER ULTIMO</b>		<b>5.148.916</b>	<b>6.375</b>

## NOTER

	2015 kr.	2014 tkr.
<b>1. Renteindtægter mv.</b>		
Nominal rente på virksomhedslån	13.899.888	13.557
Renteindtægter i øvrigt	0	2
	<b>13.899.888</b>	<b>13.559</b>
<b>2. Kursreguleringer</b>		
Valutakursregulering, netto	1.176.111	-1.893
	<b>1.176.111</b>	<b>-1.893</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
<b>De samlede personaleomkostninger udgør</b>		
Bestyrelshonorar, løn og gager	-700.000	-700
Andre omkostninger til social sikring	-1.078	-1
	<b>-701.078</b>	<b>-701</b>
<b>4. Andre tilgodehavender</b>		
Renteperiodisering	2.923.140	2.786
	<b>2.923.140</b>	<b>2.786</b>

## 5. Egenkapital

	Primo	Udbetalt udbytte	Køb af egne aktier	Kapital- nedsættelse	Overført årets resultat	Ultimo
Aktiekapital	96.969.000	0		-10.000.000	0	86.969.000
Overført overskud	25.166.697	0	-30.871.884	10.000.000	396.314	4.691.127
Forslået udbytte	7.500.000	-7.500.000			9.500.000	9.500.000
	<b>129.635.697</b>	<b>-7.500.000</b>	<b>-30.871.884</b>	<b>0</b>	<b>9.896.314</b>	<b>101.160.127</b>

Selskabets aktiekapital udgør pr. 31. december 2015 tkr. 86.969 fordelt på aktier á kr. 1 eller multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Med henblik på nedsættelse af aktiekapitalen samt eventuelt delvis videresalg er der i året købt 24.216.000 stk. egne aktier svarende til nom. tkr. 24.216 eller 24,97% af aktiekapitalen på købstidspunktet.

Aktiekapitalen er efterfølgende nedsat med tkr. 10.000 ved annullering af aktier. Efter kapitalnedsættelsen udgør selskabets beholdning af egne aktier 14.216.000 stk. svarende til nom. tkr. 14.216 eller 16,34% af aktiekapitalen pr. 31. december 2015.

Der har ikke herudover været ændringer i aktiekapitalen i de seneste 5 regnskabsår.

## NOTER

### 6. Langfristede gældsforpligtelser

	<u>Langfristet lån</u>
Langfristede gældsforpligtelser 1/1 2015	25.000.000
Langfristede gældsforpligtelser 31/12 2015	57.000.000
Afdrag næste år	0
Restgæld efter fem år	0

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>kr.</u>	<u>tkr.</u>
<b>7. Anden gæld</b>		
Renteperiodisering	2.656.767	1.253
Anden gæld i øvrigt	110.111	111
	<u><b>2.766.878</b></u>	<u><b>1.364</b></u>

### 8. Eventualforpligtelser mv.

Selskabet har indgået administrationsaftale med NMC Management A/S, som tidligst kan opsiges pr. 31. december 2016.

### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Investeringer i virksomhedslån samt bankindeståender til en bogført værdi på tkr. 153.416 (2014 tkr. 148.903) er stillet til sikkerhed for langfristet lån på tkr. 57.000 (2014 tkr. 25.000).

### 10. Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejere af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Dansk Merchant Capital A/S  
Amager Strandvej 50  
2300 København S

Bikubenfonden  
Otto Mønstedts Gade 5  
1571 København V

DMC Finans Fyn A/S  
Amager Strandvej 50  
2300 København S



**NOTER**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>tkr.</b>
<b>11. Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender	-435.811	-79
Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.355	22
Anden gæld	1.403.092	238
	<b>988.636</b>	<b>181</b>