

# Copenhagen Merchants A/S

Lindegårdsvej 17, 2920 Charlottenlund  
CVR-nr. 31 49 50 91

## Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 26.05.16

Klaus Ewald Madsen  
Dirigent



---

|                                     |         |
|-------------------------------------|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.            | 3       |
| Ledespåtegning                      | 4       |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 5 - 6   |
| Ledelsesberetning                   | 7       |
| Resultatopgørelse                   | 8       |
| Balance                             | 9 - 10  |
| Anvendt regnskabspraksis            | 11 - 16 |
| Noter                               | 17 - 21 |

---

---

**Selskabet**

---

Copenhagen Merchants A/S  
Lindegårdsvej 17  
2920 Charlottenlund  
Hjemsted: Gentofte  
CVR-nr.: 31 49 50 91

---

**Bestyrelse**

---

Klaus Ewald Madsen  
Bente Christensen  
Torben Christensen  
Simon Christensen

---

**Direktion**

---

Torben Christensen  
Lars Boel

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Danske Bank A/S

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Copenhagen Merchants A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 23. marts 2016

### **Direktionen**

Torben Christensen

Lars Boel

### **Bestyrelsen**

Klaus Ewald Madsen  
Formand

Bente Christensen

Torben Christensen

Simon Christensen

## Til kapitalejeren i Copenhagen Merchants A/S

### PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Copenhagen Merchants A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis 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 for 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. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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.

København, den 23. marts 2016

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Bjarne Henrichsen  
Statsaut. revisor

### **Hovedaktiviteter**

Selskabets aktivitet består i handel med korn og andre bulkvarer m.v. i fremmed regning.

### **Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 5.031.209 mod DKK 5.933.163 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 17.633.482.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende og i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

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

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

### **Selskabets forventede udvikling**

Der forventes ligeledes et tilfredsstillende resultat for 2016.

| Note |   | 2015<br>DKK       | 2014<br>DKK       |
|------|---|-------------------|-------------------|
|      | <b>Bruttofortjeneste</b>  | <b>28.961.632</b> | <b>27.054.521</b> |
| 1    | Personaleomkostninger   | -20.694.213       | -17.956.461       |
|      | <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>                         | <b>8.267.419</b>  | <b>9.098.060</b>  |
| 2    | Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | -1.972.866        | -1.647.592        |
|      | <b>Resultat af primær drift</b>                                   | <b>6.294.553</b>  | <b>7.450.468</b>  |
|      | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder             | 55.266            | 0                 |
| 3    | Andre finansielle indtægter                                       | 480.244           | 576.965           |
| 4    | Andre finansielle omkostninger                                    | -55.339           | -8.081            |
|      | <b>Finansielle poster i alt</b>                                   | <b>480.171</b>    | <b>568.884</b>    |
|      | <b>Resultat før skat</b>  | <b>6.774.724</b>  | <b>8.019.352</b>  |
| 5    | Skat af årets resultat  | -1.743.515        | -2.086.189        |
|      | <b>Årets resultat</b>   | <b>5.031.209</b>  | <b>5.933.163</b>  |

#### Forslag til resultatdisponering

|  |  |                  |                  |
|--|--|------------------|------------------|
|  | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 58.918           | 0                |
|  | Forslag til udbytte for regnskabsåret                  | 4.500.000        | 5.500.000        |
|  | Overført resultat                                      | 472.291          | 433.163          |
|  | <b>I alt</b>   | <b>5.031.209</b> | <b>5.933.163</b> |



| <b>AKTIVER</b> |  | 31.12.15          | 31.12.14          |
|----------------|--|-------------------|-------------------|
|                |  | DKK               | DKK               |
| Note           |  |                   |                   |
|                | Goodwill                                     | 1.314.400         | 1.971.600         |
| 6              | <b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>      | <b>1.314.400</b>  | <b>1.971.600</b>  |
|                | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 8.110.822         | 6.385.588         |
| 7              | <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>        | <b>8.110.822</b>  | <b>6.385.588</b>  |
| 8              | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 1.457.784         | 0                 |
|                | <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>       | <b>1.457.784</b>  | <b>0</b>          |
|                | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <b>10.883.006</b> | <b>8.357.188</b>  |
|                | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 4.496.728         | 4.640.746         |
|                | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 9.923.098         | 14.003.964        |
|                | Andre tilgodehavender                        | 116.998           | 24.116            |
|                | Periodeafgrænsningsposter                    | 392.842           | 92.003            |
|                | <b>Tilgodehavender i alt</b>                 | <b>14.929.666</b> | <b>18.760.829</b> |
|                | <b>Likvide beholdninger</b>                  | <b>3.062.954</b>  | <b>284.649</b>    |
|                | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b>17.992.620</b> | <b>19.045.478</b> |
|                | <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>28.875.626</b> | <b>27.402.666</b> |

| <b>PASSIVER</b> |  | 31.12.15          | 31.12.14          |
|-----------------|--|-------------------|-------------------|
| Note            |  | DKK               | DKK               |
|                 | Selskabskapital  | 2.000.000         | 2.000.000         |
|                 | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 58.918            | 0                 |
|                 | Overført resultat                                      | 11.074.564        | 10.600.615        |
|                 | Forslag til udbytte for regnskabsåret                  | 4.500.000         | 5.500.000         |
| <b>9</b>        | <b>Egenkapital i alt</b>                               | <b>17.633.482</b> | <b>18.100.615</b> |
|                 | Hensættelser til udskudt skat                          | 657.419           | 804.738           |
|                 | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                    | <b>657.419</b>    | <b>804.738</b>    |
|                 | Leverandører af varer og tjenesteydelser               | 2.910.773         | 1.250.673         |
|                 | Gæld til tilknyttede virksomheder                      | 468.034           | 0                 |
|                 | Selskabsskat   | 1.890.834         | 2.204.143         |
|                 | Anden gæld   | 5.315.084         | 5.042.497         |
|                 | <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>           | <b>10.584.725</b> | <b>8.497.313</b>  |
|                 | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                        | <b>10.584.725</b> | <b>8.497.313</b>  |
|                 | <b>Passiver i alt</b>                                  | <b>28.875.626</b> | <b>27.402.666</b> |

10 Eventualforpligtelser

11 Kontraktlige forpligtelser

12 Nærtstående parter

## GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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.

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

## VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen.

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, andre driftsomkostninger samt andre eksterne omkostninger m.v.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

### Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til salg, reklame, administration og lokaler m.v.

### Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

|   | Brugstid,<br>år | Rest-<br>værdi,<br>procent |
|---|-----------------|----------------------------|
| Goodwill                                | 10              | 0                          |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5               | 0                          |
| Indretning af lejede lokaler            | 5               | 0                          |

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### **Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger samt kursregulering af fremmed valuta.

### **Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## **BALANCE**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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 hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.



|  | 2015 | 2014 |
|--|------|------|
|  | DKK  | DKK  |

### 1. Personaleomkostninger

|                                       |            |            |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Lønninger                             | 20.130.911 | 17.475.115 |
| Pensioner                             | 463.652    | 394.899    |
| Andre omkostninger til social sikring | 99.650     | 86.447     |

|       |            |            |
|-------|------------|------------|
| I alt | 20.694.213 | 17.956.461 |
|-------|------------|------------|

|  |    |    |
|--|----|----|
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året | 16 | 14 |
|--|----|----|

### 2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

|   |           |         |
|---|-----------|---------|
| Afskrivninger på immaterielle aktiver     | 657.200   | 657.200 |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver | 1.315.666 | 990.392 |

|       |           |           |
|-------|-----------|-----------|
| I alt | 1.972.866 | 1.647.592 |
|-------|-----------|-----------|

### 3. Andre finansielle indtægter

|  |         |         |
|--|---------|---------|
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder | 456.871 | 391.108 |
| Øvrige finansielle indtægter                       | 23.373  | 26.023  |
| Valutakursreguleringer                             | 0       | 159.834 |

|       |         |         |
|-------|---------|---------|
| I alt | 480.244 | 576.965 |
|-------|---------|---------|

|  | 2015 | 2014 |
|--|------|------|
|  | DKK  | DKK  |

#### 4. Andre finansielle omkostninger

|                                 |        |       |
|---------------------------------|--------|-------|
| Øvrige finansielle omkostninger | 6.944  | 8.081 |
| Valutakursreguleringer          | 48.395 | 0     |
| I alt                           | 55.339 | 8.081 |

#### 5. Skatter

|                     |           |           |
|---------------------|-----------|-----------|
| Årets aktuelle skat | 1.890.834 | 2.204.143 |
| Årets udskudte skat | -147.319  | -117.954  |
| I alt               | 1.743.515 | 2.086.189 |

#### 6. Immaterielle anlægsaktiver

| Beløb i DKK                        | Goodwill  |
|------------------------------------|-----------|
| Kostpris pr. 31.12.14              | 6.572.000 |
| Kostpris pr. 31.12.15              | 6.572.000 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 | 4.600.400 |
| Afskrivninger i året               | 657.200   |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 | 5.257.600 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 1.314.400 |

**7. Materielle anlægsaktiver**

| Beløb i DKK                        | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar |
|------------------------------------|---|
| Kostpris pr. 31.12.14              | 10.634.126                                    |
| Tilgang i året                     | 3.040.901                                     |
| Kostpris pr. 31.12.15              | 13.675.027                                    |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 | 4.248.538                                     |
| Afskrivninger i året               | 1.315.667                                     |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 | 5.564.205                                     |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 8.110.822                                     |

| 31.12.15 | 31.12.14 |
|----------|----------|
| DKK      | DKK      |

**8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

|   |           |   |
|---|-----------|---|
| Tilgang i året  | 1.398.866 | 0 |
| Kostpris pr. 31.12.15   | 1.398.866 | 0 |
| Valutakursregulering  | 1.658     | 0 |
| Årets resultat  | 55.266    | 0 |
| Opskrivninger pr. 31.12.15  | 56.924    | 0 |
| Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender | 1.994     | 0 |
| Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser                 | 1.994     | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15                                    | 1.457.784 | 0 |

**8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -**

Tilknyttede virksomheder

| Navn                      | Ejerandel |
|---------------------------|-----------|
| CM Hamburg GmbH, Tyskland | 100%      |
| CM Partner Ltd., Rusland  | 99%       |

**9. Egenkapital**

| Beløb i DKK                                     | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettoop-<br>skrivning<br>efter indre<br>værdi | Overført<br>resultat | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabs-<br>året |
|---|----------------------|--|----------------------|--|
| <i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i> |                      |  |                      |  |
| Saldo pr. 01.01.14                              | 2.000.000            | 0  | 10.167.452           | 4.000.000  |
| Betalt udbytte                                  | 0                    | 0  | 0                    | -4.000.000                                       |
| Forslag til resultatdisponering                 | 0                    | 0  | 433.163              | 5.500.000  |
| Saldo pr. 31.12.14                              | 2.000.000            | 0  | 10.600.615           | 5.500.000  |
| <i>Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15</i> |                      |  |                      |  |
| Saldo pr. 01.01.15                              | 2.000.000            | 0  | 10.600.615           | 5.500.000  |
| Valutakursregulering                            | 0                    | 0  | 1.658                | 0  |
| Betalt udbytte                                  | 0                    | 0  | 0                    | -5.500.000                                       |
| Forslag til resultatdisponering                 | 0                    | 58.918   | 472.291              | 4.500.000  |
| Saldo pr. 31.12.15                              | 2.000.000            | 58.918   | 11.074.564           | 4.500.000  |

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

**9. Egenkapital** - fortsat -

Selskabskapitalen består af:

|                | Antal | Pålydende<br>værdi |
|----------------|-------|--------------------|
| Aktieklasser A | 2.000 | 1.000              |

**10. Eventualforpligtelser**

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

**11. Kontraktlige forpligtelser**

Selskabet har huslejeoplyggelser på t.DKK 300.

Selskabet har leasingforpligtelser vedr. driftsmateriel og inventar med en årlig ydelse på pt. t.DKK 366. Restløbetiden andrager op til 57 måneder.

**12. Nærtstående parter**

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

CM Holding A/S, Charlottenlund

Aktionær