

Habro & Finansgruppen Fund Management A/S

Amaliegade 27
1256 København K

Årsrapport for 2015

(7. regnskabsår)

CVR-nr. 32 08 15 17

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 7. juni 2016

(dirigent)

INDHOLDSFORTEGNELSE

| | Side |
|-------------------------------------|-------------|
| Påtegninger: | |
| Ledespåtegning | 3 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 4 |
| Ledelsesberetning: | |
| Selskabsoplysninger | 5 |
| Ledelsesberetning | 6 |
| Årsregnskab: | |
| Anvendt regnskabspraksis | 7 - 8 |
| Resultatopgørelse | 9 |
| Balance | 10 - 11 |
| Noter | 12 - 15 |

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Habro & Finansgruppen Fund Management A/S.

Årsrapporten aflægges 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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. juni 2016

Direktion:

Jan M. Hansen

Bestyrelse:

Jesper Tullin
(Formand)

Jan M. Hansen

Flemming Brokmose

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Habro & Finansgruppen Fund Management A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Habro & Finansgruppen Fund Management 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.

København, den 7. juni 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 32895468

Carsten Collin

statsautoriseret revisor

SELSKABSOPLYSNINGER

| | |
|-------------------|---|
| Selskabet | Habro & Finansgruppen Fund Management A/S Amaliegade 27 1256 København K Tlf. 33 34 30 00 Fax. 33 11 91 96 CVR-nr.: 32 08 15 17 Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| Bestyrelse | Jesper Tullin, formand Jan M. Hansen Flemming Brokmose |
| Direktion | Jan M. Hansen, administrerende direktør |
| Revision | Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Gribskovvej 2 2100 København Ø CVR-nr.: 32895468 |

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet

Selskabet har i regnskabsåret beskæftiget sig med forvaltning af investeringsprojekter, ligesom selskabet ejer kapitalandele i selskaber med tilsvarende aktiviteter.

Aktiviteten i regnskabsåret samt de økonomiske forhold

Med udgangen af 2015 administrerede gruppen omkring 280 ejendomsprojekter med ejendomme til en værdi af ca. 20 mia. kroner i England, Danmark, Tyskland, Sverige og Finland.

Gruppen realiserede i 2015 et overskud på t.dkk 1.530 før skat, hvilket ledelsen anser som tilfredsstillende.

Transaktionsvolumen på en række af de markeder, hvor gruppen håndterer investeringer, er høj. Derfor har gruppen i 2015 haft en række salgsopgaver på vegne af de administrerede selskaber. Dette har især været tilfældet i Tyskland, og denne aktivitet forventes også at bidrage positivt til driften i 2016.

Gruppen har brugt ikke ubetydelige ressourcer på arbejde i forbindelse med udvikling af nye produkter. Dette arbejde forventes at bidrage positivt til driften i 2016 og årene herefter.

Gruppen vil fortsat deltage i konsolideringen af markedet via overtagelse af enkelte administrationsaftaler eller hele porteføljer af administrationsaftaler, et marked hvor virksomheden står stærkt.

Endvidere vil ledelsen i 2016 fokusere på anden forretnings- og produktudvikling i Gruppen.

Usædvanlige forhold

Der har ikke i regnskabsåret været usædvanlige forhold.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af betydning for årsregnskabet.

Herudover er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Habro & Finansgruppen Fund Management A/S for perioden 1. januar - 31. december 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Selskabet har tilvalgt at anvende equity-metoden fra regnskabsklasse C ved måling af kapitalandele i tilknyttede selskaber.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balance, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning og andre eksterne omkostninger er med henvisning til årsregnskabslovens §32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttoresultat.

Omsætningen indregnes i takt med udførelsen af og afholdelsen af udgifter vedrørende den aftalte opgave. Omsætningen opgøres til salgsværdien af det udførte arbejde

Andre eksterne omkostninger indgår i bruttofortjenesten og omfatter omkostninger til ledelse og administration af selskabet, herunder revision, advokat m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, feriepenge og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Skat

Forventet aktuel skat af årets skattepligtige indkomst udgiftsføres i resultatopgørelsen sammen med regulering af udskudt skat. Udskudt skat afsættes af forskellen mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af materielle aktiver, tilgodehavender og kortfristet gæld.

Selskabet er sambeskattet med selskabet H & F Holding ApS samt alle andre danske koncernforbundne selskaber. Skatten i de sambeskattede selskaber fordeles efter fuld fordelingsprincippet, således at hvert selskab betaler skat af egen skattepligtig indkomst.

Afsættelsen af udskudt skat foretages ud fra en skatteprocent på 22.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)**Materielle anlægsaktiver:**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5-8 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Der foretages nedskrivningstest på erhvervede materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttet virksomhed med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul kr. og et eventuelt tilgodehavende hos denne virksomhed nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi. 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 dattervirksomhedens underbalance.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år.

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg m.v. måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

RESULTATOPGØRELSE
for perioden 1. januar - 31. december 2015

| | <u>Note</u> | <u>2015</u> <u>kr.</u> | <u>2014</u> <u>kr.</u> |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| BRUTTOFORTJENESTE | | 31.922.446 | 30.176.312 |
| Personaleomkostninger | 1 | -29.684.808 | -27.180.716 |
| RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT | | 2.237.638 | 2.995.596 |
| Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 2 | -557.825 | -669.968 |
| Afskrivning på IT system | 3 | -51.626 | -408.879 |
| Afskrivning på Andre anlæg, inventar og driftsmidler | 4 | -17.987 | -488.097 |
| RESULTAT FØR ANDRE FINANSIELLE POSTER | | 1.610.200 | 1.428.652 |
| Finansielle indtægter | 5 | 517.231 | 418.969 |
| Finansielle omkostninger | 5 | -597.301 | -501.624 |
| RESULTAT FØR SKAT | | 1.530.130 | 1.345.997 |
| Skat af årets resultat | 6 | -441.618 | -768.167 |
| ÅRETS RESULTAT | | 1.088.512 | 577.830 |
| Resultatdisponering | | | |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| Overført resultat | | 1.088.512 | 577.830 |
| | | 1.088.512 | 577.830 |

BALANCE pr. 31. december 2015**AKTIVER:**

| | <u>Note</u> | <u>2015 kr.</u> | <u>2014 kr.</u> |
|--|-------------|--------------------------|--------------------------|
| IT system | 3 | 365.019 | 11.068 |
| Andre anlæg, inventar og driftsmidler | 4 | 2.733 | 20.720 |
| MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, I ALT | | 367.752 | 31.788 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 7 | 7.192.470 | 6.962.196 |
| FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER, I ALT | | 7.192.470 | 6.962.196 |
| ANLÆGSAKTIVER, I ALT | | 7.560.222 | 6.993.984 |
| Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser | | 5.654.860 | 7.743.685 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 8 | 8.152.084 | 7.012.900 |
| Udskudt skatteaktiv | 6 | 1.599.004 | 2.040.622 |
| Andre tilgodehavender | | 2.420.723 | 1.263.256 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 221.346 | 125.984 |
| TILGODEHAVENDER, I ALT | | 18.048.017 | 18.186.447 |
| LIKVIDE BEHOLDNINGER | | 1.900.458 | 1.477.298 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER, I ALT | | 19.948.475 | 19.663.745 |
| AKTIVER, I ALT | | <u>27.508.697</u> | <u>26.657.729</u> |

BALANCE pr. 31. december 2015**PASSIVER:**

| | <u>Note</u> | <u>2015 kr.</u> | <u>2014 kr.</u> |
|--|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Aktiekapital | 9 | 12.000.000 | 12.000.000 |
| Overført resultat | 9 | -564.259 | -1.652.771 |
| EGENKAPITAL, I ALT | | 11.435.741 | 10.347.229 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 10.077.088 | 9.493.496 |
| Anden gæld | | 5.995.868 | 6.817.004 |
| KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE, I ALT | | 16.072.956 | 16.310.500 |
| GÆLDSFORPLIGTELSE, I ALT | | 16.072.956 | 16.310.500 |
| PASSIVER, I ALT | | <u>27.508.697</u> | <u>26.657.729</u> |
| Eventualforpligtelser | 10 | | |
| Aktionærforhold | 11 | | |
| Lejeforpligtelser | 12 | | |

NOTER**1. Personaleomkostninger**

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Lønninger og gager | 29.446.531 | 26.914.577 |
| Sociale omkostninger | 238.277 | 266.139 |
| Personaleomkostninger, i alt | <u>29.684.808</u> | <u>27.180.716</u> |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | <u>36</u> | <u>32</u> |

2. Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

| | | | |
|--|---------|------------------------|------------------------|
| InvestorService A/S | 100,00% | -289.185 | -154.851 |
| Fund Management A/S | 100,00% | -654.635 | -67.622 |
| H&F Administration A/S | 100,00% | -118.643 | 560.681 |
| VPM Fund Management A/S | 100,00% | 1.081.772 | -30.369 |
| H & F Administration Tyskland ApS | 100,00% | 155.721 | -615.159 |
| ApS Habro Komplementar-42 | 100,00% | 5.014 | 93.113 |
| Afskrivning af H&F Administration A/S, goodwill | | -581.499 | -475.737 |
| Afskrivning af VPM Fund Management A/S, goodwill | | -156.370 | -1.028 |
| Afskrivning af ApS Habro Komplementar-42, negativ goodwill | | 0 | 21.004 |
| Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, i alt | | <u>-557.825</u> | <u>-669.968</u> |

3. IT system

| | | | |
|--------------------------------------|--|--------------------------|--------------------------|
| Anskaffelsessum, primo | | 2.044.393 | 2.044.393 |
| Årets tilgang | | 405.577 | 0 |
| Anskaffelsessum, ultimo | | <u>2.449.970</u> | <u>2.044.393</u> |
| Afskrivninger, primo | | -2.033.325 | -1.624.446 |
| Årets afskrivninger | | -51.626 | -408.879 |
| Afskrivninger, ultimo | | <u>-2.084.951</u> | <u>-2.033.325</u> |
| Regnskabsmæssig værdi, ultimo | | <u>365.019</u> | <u>11.068</u> |

4. Andre anlæg, inventar og driftsmidler

| | | | |
|--------------------------------------|--|--------------------------|--------------------------|
| Anskaffelsessum, primo | | 2.403.500 | 2.553.500 |
| Årets afgang | | 0 | -150.000 |
| Anskaffelsessum, ultimo | | <u>2.403.500</u> | <u>2.403.500</u> |
| Afskrivninger, primo | | -2.382.780 | -2.014.683 |
| Afgang ved salg | | 0 | 120.000 |
| Årets afskrivninger | | -17.987 | -488.097 |
| Afskrivninger, ultimo | | <u>-2.400.767</u> | <u>-2.382.780</u> |
| Regnskabsmæssig værdi, ultimo | | <u>2.733</u> | <u>20.720</u> |

NOTER**5. Finansielle indtægter og omkostninger**

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|---|------------------------|------------------------|
| Finansielle indtægter: | | |
| Renteindtægter bank | 229 | 1.044 |
| Realiseret kursgevinst på valuta | 4.977 | 27.215 |
| Øvrige indtægter | 198.604 | 32.394 |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | <u>313.421</u> | <u>358.316</u> |
| Finansielle indtægter, i alt | <u>517.231</u> | <u>418.969</u> |
| Finansielle omkostninger: | | |
| Renteomkostninger til bank | 0 | -3 |
| Realiseret kurstab på valuta | -45.800 | -29.633 |
| Garantiprovision | -35.329 | -52.227 |
| Øvrige renteomkostninger | -9.489 | -36.026 |
| Renteomkostninger til tilknyttede og associerede virksomheder | <u>-506.683</u> | <u>-383.735</u> |
| Finansielle omkostninger, i alt | <u>-597.301</u> | <u>-501.624</u> |
| Finansielle indtægter og omkostninger, netto | <u>-80.070</u> | <u>-82.655</u> |

6. Skat af årets resultat

| | | |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|
| Aktuel skat | 0 | 0 |
| Udskudt skat | -471.729 | -480.102 |
| Ændring i skatteprocent | <u>30.110</u> | <u>-288.065</u> |
| Skat af årets resultat | <u>-441.618</u> | <u>-768.167</u> |

Selskabet indgår i sambeskatning med datterselskaber.

| | | |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Udskudt skat, primo | 2.040.622 | 2.844.833 |
| Sambeskatningsbidrag | 0 | -36.044 |
| Årets regulering af udskudt skat | -471.729 | -480.102 |
| Ændring i skatteprocent | <u>30.110</u> | <u>-288.065</u> |
| Udskudt skat, ultimo | <u>1.599.004</u> | <u>2.040.622</u> |

Udskudt skat vedrører:

| | | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Driftsmidler | 435.270 | 592.014 |
| Fremførbare skattemæssige underskud | <u>1.163.734</u> | <u>1.448.608</u> |

Udskudt skat, ultimo

1.599.004 **2.040.622**

Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af budgetter for sambeskatningskredsen for perioden 2016 – 2018.

Skatteaktivet forventes anvendt inden for budgetperioden 2016 – 2018.

Budgettet for perioden 2016 – 2018 er baseret på forventninger om en aktivitetsstigning i forhold til de foregående år.

Forudsætningerne for den stigende aktivitet er, at der vil ske en stigning i rådgivning ved og formidling af finansieringer samt andre accessoriske serviceydelser til selskabernes hovedaktiviteter.

Forventningerne om en stigning i aktivitetsniveauet er forbundet med usikkerhed og afhænger af markedsudviklingen.

NOTER

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Anskaffelsessum, primo | 10.388.190 | 10.388.180 |
| Årets tilgang | <u>0</u> | <u>10</u> |
| Anskaffelsessum, ultimo | <u>10.388.190</u> | <u>10.388.190</u> |
| Op-/nedskrivninger, primo | -3.425.994 | -3.145.438 |
| Årets resultat | 180.044 | -214.207 |
| Nedskrevet i tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder | 788.099 | 650.516 |
| Negativ goodwill | 0 | 21.004 |
| Afskrivning goodwill | <u>-737.869</u> | <u>-737.869</u> |
| Op-/nedskrivninger, ultimo | <u>-3.195.720</u> | <u>-3.425.994</u> |
| Regnskabsmæssig værdi, ultimo | <u>7.192.470</u> | <u>6.962.196</u> |

Kapitalandel specificeres således:

| Selskab (navn og ejerandel) | <u>Andel af årets resultat</u> | <u>Egenkapital</u> | <u>Modregnet i tilgodehavender</u> | <u>Bogført værdi</u> |
|---|------------------------------------|---------------------------|--|-------------------------|
| Investorservice A/S, DK, 100% | -289.185 | -74.304.594 | 74.304.594 | 0 |
| Fund Management A/S, DK, 100% | -654.635 | -3.930.463 | 3.930.463 | 0 |
| H&F Administration A/S, DK, 100% | -118.643 | 1.289.518 | 0 | 1.289.518 |
| Goodwill H&F Administration | 0 | 0 | 0 | 3.198.243 |
| VPM Fund Management A/S, DK, 100% | 1.081.772 | 1.464.962 | 0 | 1.464.962 |
| Goodwill VPM Fund Management | 0 | 0 | 0 | 1.120.606 |
| H & F Administration Tyskland, DK, 100% | 155.721 | -272.322 | 272.322 | 0 |
| ApS Habro Komplementar-42, DK, 100% | 5.014 | 119.141 | 0 | 119.141 |
| H&F Property Management Ltd., UK, 100% | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| | <u>180.044</u> | <u>-75.633.758</u> | <u>78.507.379</u> | <u>7.192.470</u> |

8. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Tilgodehavender | 86.659.463 | 84.732.180 |
| Modregning af negative kapitalandele | <u>-78.507.379</u> | <u>-77.719.280</u> |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, i alt | <u>8.152.084</u> | <u>7.012.900</u> |

Selskabet har indgået aftale med datterselskaberne H & F Administration Tyskland A/S, InvestorService A/S og Fund Management A/S om, at mellemregningen pr. 31/12 2015 i alt t.dkk 86.465 kun kan kræves indfriet fra selskaberne i det omfang, der er tilstrækkelig likviditet til rådighed i selskaberne, og at det i øvrigt er forsvarligt i forhold til selskabernes fortsatte drift.

NOTER**9. Egenkapitalopgørelse**

Aktiekapitalen består af aktier a kr. 100 eller multipla heraf. Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser.

Egenkapitalen er opgjort således:

| | <u>Aktiekapital</u> | <u>Overført resultat</u> | <u>Foreslået udbytte</u> | <u>Ialt</u> |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|
| Egenkapital pr. 1/1 2014 | 12.000.000 | -2.230.601 | 0 | 9.769.399 |
| Overført via resultatdisponering | | 577.830 | | 577.830 |
| Egenkapital pr. 1/1 2015 | 12.000.000 | -1.652.771 | 0 | 10.347.229 |
| Overført via resultatdisponering | | 1.088.512 | | 1.088.512 |
| Egenkapital pr. 31/12 2015 | 12.000.000 | -564.259 | 0 | 11.435.741 |

Aktiekapitalen har udviklet sig således i de seneste seks år:

| | <u>Selskabskapital pr. 1. januar</u> | <u>Årets tilgang</u> | <u>Selskabskapital pr. 31. december</u> |
|--------------------|--|----------------------|---|
| Regnskabsåret 2011 | 4.000.000 | 6.000.000 | 10.000.000 |
| Regnskabsåret 2012 | 10.000.000 | 2.000.000 | 12.000.000 |
| Regnskabsåret 2013 | 12.000.000 | 0 | 12.000.000 |
| Regnskabsåret 2014 | 12.000.000 | 0 | 12.000.000 |
| Regnskabsåret 2015 | 12.000.000 | 0 | 12.000.000 |

10. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med H & F Holding ApS som administrationselskab samt med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af kildeskatter og selskabsskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskatningskredsen.

Selskabet kautionerede pr. 31. december 2015 for gæld på t.dkk 722 i kommanditselskab. Der forventes ingen indbetalinger på kautionen.

Selskabet har ikke påtaget sig yderligere kautions-, garanti- eller andre eventualforpligtelser, udover hvad der fremgår af regnskab, ledelsens beretning og noter.

11. Aktionærforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende mere end 5% af stemmerne og aktiekapitalen:

Habro & Finansgruppen Holding ApS, 1256 København K

12. Lejeforpligtelser

Selskabet har indgået lejeaftale, vedrørende Amaliegade 27, der tidligst kan opsiges med 9 måneders opsigelsesvarsel.

Selskabets lejeforpligtelse frem til 30. september 2016 er t.kr. 2.722.