

# REVISIONS FIRMAET EDELBO

STATSAUTORISERET  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Erhvervsstyrelsen

## CS&Co Holding A/S

Tuborg Boulevard 5  
2900 Hellerup

CVR-nr. 32 45 16 75

## Årsrapport for perioden 1. januar - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 25/12 2016

Dirigent



KOGTVEDLUND

KOGTVEDPARKEN 17 · DK-5700 SVENDBORG · TELEFON: +45 62 22 99 66 · TELEFAX: +45 62 22 00 69  
INTERNET: www.edelbo.dk · E-MAIL: email@edelbo.dk · CVR-NR. 35486178

KONTOR I KØBENHAVN: FREDERIKSHOLMS KANAL 2, 1. SAL · DK-1220 KØBENHAVN K.  
TELEFON: +45 33 43 64 00 · TELEFAX: +45 33 43 64 01

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskabet	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
<b>Årsregnskabet</b>	
Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse	8
Aktiver	9
Passiver	10
Noter til årsregnskabet	11

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2015 for CS& Co Holding 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 for regnskabsåret 2015.

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

Selskabets ledelse har fravalgt revision. Vi kan erklære, at selskabet opfylder betingelserne i årsregnskabslovens § 135 omkring fritagelse for revision af selskabets årsregnskab.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. maj 2016

### DIREKTIONEN



Søren Fruelsen



Christian Stig Møller

### BESTYRELSE



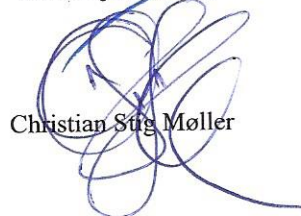
Hugo Andersen



Marc Hjorth Brüel



Torben Mauritzen



Christian Stig Møller



Søren Fruelsen

## REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF ÅRSREGNSKABET

### **TIL KAPITALEJEREN I CS&CO HOLDING A/S**

Vi har opstillet årsregnskabet for CS&Co Holding A/S for regnskabsåret 2015 på grundlag af virksomhedens bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.


Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere interne og skattemæssige specifikationer efter gældende skattelovgivning. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen heraf, er Deres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 11. maj 2016

**RevisionsFirmaet Edelbo**  
**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**  
**CVR-nr. 35 48 61 78**



Jan Ole Edelbo  
statsaut. revisor

**SELSKABSOPLYSNINGER****SELSKABET**

CS&Co Holding A/S  
Tuborg Boulevard 5  
2900 Hellerup

CVR-nr. 32 45 16 75  
Regnskabsår 1. januar - 31. december  
Stiftet den 14. september 2009  
Hjemsted: Hellerup

**DIREKTION**

Søren Truelsen  
Christian Stig Møller

**BESTYRELSE**

Hugo Andersen  
Marc Hjorth Brüel  
Torben Mauritzen  
Christian Stig Møller  
Søren Truelsen

**REVISOR**

RevisionsFirmaet Edelbo  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
"Kogtvedlund"  
Kogtvedparken 17  
5700 Svendborg

Kontaktperson:  
reg. revisor Kim Hansen  
kmh@edelbo.dk

## **LEDELSESBERETNING**

### **HOVEDAKTIVITETER**

Selskabets formål er at eje kapitalandele og formidle, udbyde og administrere investeringsprodukter samt hermed beslægtet virksomhed.

### **UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD**

Ledelsen anser årets resultat som mindre tilfredsstillende.

### **BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentlig vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for CS&Co Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Selskabet har i henhold til årsregnskabsloven §110, stk. 1, undladt at udarbejde koncernregnskab.

### **GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter 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 tilbageførsel som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn, 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 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 ricisi, der fremkommer inden årsregnskabet aflægges. 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 ricisi, der fremkommer inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### **RESULTATOPGØRELSEN**

#### **Bruttotab**

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttoresultatet er et sammendrag af nettoomsætning samt andre driftsindtægter med fradrag af andre eksterne omkostninger.

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af administrations- og projektydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Andre eksterne udgifter**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer mv.

### **Resultat af tilknyttede og associerede virksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede og associerede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af interne avancer/tab.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af skatten, der indregnes i resultatopgørelsen, som knytter sig til årets ekstraordinære resultat henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Moderselskabet og de tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber 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 skattemæssige overskud. Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen således, at moderselskabet forestår afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

## **BALANCEN**

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er værdiansat efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af koncerninterne avancer eller tab.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssigt negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retslig forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivningen af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder er værdiansat efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af koncerninterne avancer eller tab.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kapitalandele i associerede virksomheder med regnskabsmæssigt negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retslig forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivningen af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### **Tilgodehavender og andre tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavendet og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **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 generalforsamling.

### **Skyldig skat og udskudt skat**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoaktiver måles til nettorealiseringspris.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

### **Gældsforpligtelser**

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

**RESULTATOPGØRELSE**

No- ter	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Bruttotab</b>	-13.003	-19.197
Personaleomkostninger	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	-13.003	-19.197
4 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-968.272	849.699
5 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1.607.566	-135.066
1 Finansielle indtægter	45.232	33.190
2 Finansielle omkostninger	<u>-26.911</u>	<u>-36.911</u>
<b>Resultat før skat</b>	644.613	691.714
3 Skat af årets resultat	<u>-354.341</u>	<u>40.785</u>
<b>Årets resultat</b>	<u><u>290.271</u></u>	<u><u>732.499</u></u>
<b>Resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret	0	0
Overført resultat	<u>290.271</u>	<u>732.499</u>
	<u><u>290.271</u></u>	<u><u>732.499</u></u>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015****AKTIVER**

No- ter	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>		
<b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>		
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.159.605	1.748.965
5 Kapitalandele i associerede virksomheder	<u>0</u>	<u>37.385</u>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<u>2.159.605</u>	<u>1.786.350</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		
<b>TILGODEHAVENDER</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.308.831	1.687.967
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	0
Udskudt skatteaktiv	<u>0</u>	<u>50.145</u>
	<u>1.308.831</u>	<u>1.738.112</u>
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b>	<u>8.514</u>	<u>66</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<u>1.317.346</u>	<u>1.738.178</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<u><u>3.476.950</u></u>	<u><u>3.524.528</u></u>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015****PASSIVER**

No- ter	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>6 EGENKAPITAL</b>		
Selskabskapital	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
Overført resultat	1.547.466	1.257.195
Udbytte	0	0
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<u>2.547.466</u>	<u>2.257.195</u>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>		
Hensættelse til tab på kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	121.089
Hensættelse til tab på kapitalandele i associerede virksomheder	0	69.951
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT</b>	<u>0</u>	<u>191.040</u>
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</b>		
Gæld til tilknyttede virksomheder	916.983	839.056
Gæld til associerede virksomheder	0	224.737
3 Selskabsskat	0	0
Anden gæld	12.500	12.500
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT</b>	<u>929.483</u>	<u>1.076.292</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>3.476.950</u>	<u>3.524.528</u>

7 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
<b>1 Finansielle indtægter</b>			
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	45.232	33.183	
Andre finansielle indtægter	<u>0</u>	<u>7</u>	
	<u>45.232</u>	<u>33.190</u>	
<b>2 Finansielle omkostninger</b>			
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	16.771	16.442	
Andre finansielle omkostninger	<u>10.140</u>	<u>20.469</u>	
	<u>26.911</u>	<u>36.911</u>	
<b>3 Skat af årets resultat</b>			
Selskabsskat, aktuel	0	0	
Overført mellem sambeskattede selskaber	304.196	0	
Reg. af udskudt skat	<u>50.145</u>	<u>-40.785</u>	
	<u>354.341</u>	<u>-40.785</u>	
	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>	
<b>4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			
Anskaffelsessum primo	4.212.192	4.962.192	
Årets af- og tilgang	<u>1.500.000</u>	<u>-750.000</u>	
Anskaffelsessum ultimo	<u>5.712.192</u>	<u>4.212.192</u>	
Værdireguleringer primo	-2.463.227	-3.365.066	
Årets resultat	-968.272	849.699	
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-27.575	
Regulering af kapitalandele med negativ indre værdi	<u>-121.089</u>	<u>79.715</u>	
Værdireguleringer ultimo	<u>-3.552.587</u>	<u>-2.463.227</u>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.159.605	1.748.965	
Hensættelse til tab på kapitalandele i tilknyttede virksomheder	<u>0</u>	<u>-121.089</u>	
Netto regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>2.159.605</u>	<u>1.627.876</u>	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kan specificeres således:			
<b>Navn</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>	<b>Årets resultat</b>
CS&Co Management A/S	København	100%	-967.366
CMC Shipfinance A/S	København	100%	<u>-907</u>
			<u>-968.272</u>
			<u>2.159.605</u>
			<u>1.627.876</u>

**NOTER TIL ÅRSREGNSKABET**

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>5 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Anskaffelsessum primo	102.500	102.500
Årets af- og tilgang	-102.500	0
Anskaffelsessum ultimo	<u>0</u>	<u>102.500</u>
Værdireguleringer primo	-135.066	0
Årets resultat	135.066	-135.066
Regulering af kapitalandele med negativ indre værdi	0	69.951
Værdireguleringer ultimo	<u>0</u>	<u>-65.115</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>0</u>	<u>37.385</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder er solgt i årets løb.

<b>6 Egenkapital</b>	<b>Selskabs- kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Udbytte</b>
Egenkapital primo	1.000.000	1.257.195	0
Årets resultat	0	290.271	0
Egenkapital ultimo	<u>1.000.000</u>	<u>1.547.466</u>	<u>0</u>

Selskabskapitalen består af 1.000 aktier af nominelt 1.000 kr. Ingen aktier har særlige rettigheder.

**7 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser**

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen, og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 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.