

## **Fund Management A/S**

Amaliegade 27  
1256 København K

### **Årsrapport for 2015**

(6. regnskabsår)

CVR-nr. 32 64 72 27

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

-----  
(dirigent)

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger:</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
<b>Ledelsesberetning:</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab:</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7 - 8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Noter	12 - 14

## **LEDELSESPÅTEGNING**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for 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 Fund Management A/S****Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for 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**

Fund Management A/S  
Amaliegade 27  
1256 København K  
Tlf. 33 34 30 00  
Fax. 33 11 91 96

CVR-nr.: 32 64 72 27  
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 administration og rådgivning af investeringsprojekter.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultat udgør for året et underskud på t.dkk 655.

For regnskabsåret 2016 forventes der et positivt resultat.

### **Kapitalberedskab**

Fund Management A/S (FM) har indgået aftale med moderselskabet Habro & Finansgruppen Fund Management A/S (HFFM) om, at mellemregningen pr. 31/12 2015 stor t.dkk 7.217 kun kan kræves indfriet af HFFM i det omfang, der er tilstrækkelig likviditet til rådighed i FM, og at det i øvrigt er forsvarligt i forhold til FM's fortsatte drift. Aftalen gælder til og med år 2016.

Selskabet har tabt hele egenkapitalen og forventer at re-etablere den via de kommende års indtjening samt ved hel eller delvis konvertering af gæld til tilknyttede virksomheder.

### **Usædvanlige forhold**

Der har ikke i regnskabsåret været usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Årsrapporten for Fund Management A/S for perioden 1. januar - 31. december 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Den anvendte 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 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 H & F Holding a/s 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. 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.

**Goodwill**

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

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

**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.

**Andre gældsforpligtelser**

Gæld i øvrigt 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 2015 - 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b>		<b>-329.540</b>	<b>641.346</b>
Afskrivning på goodwill	3	-380.257	-342.028
Afskrivning på IT system	4	-10.449	-92.152
<b>RESULTAT FØR ANDRE FINANSIELLE POSTER</b>		<b>-720.246</b>	<b>207.166</b>
Finansielle indtægter	1	411	1.462
Finansielle omkostninger	1	-119.470	-122.607
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>-839.305</b>	<b>86.021</b>
Skat af årets resultat	2	184.670	-153.643
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-654.635</b>	<b>-67.622</b>
<b>Resultatdisponering</b>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		-654.635	-67.622
		<b>-654.635</b>	<b>-67.622</b>

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

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Goodwill	3	1.521.032	1.901.289
<b>IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>1.521.032</b>	<b>1.901.289</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4	0	10.449
<b>MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>0</b>	<b>10.449</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>1.521.032</b>	<b>1.911.738</b>
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		356	0
Udskudt skatteaktiv	2	1.153.324	969.010
Andre tilgodehavender		0	188
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>1.153.680</b>	<b>969.198</b>
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b>		<b>665.596</b>	<b>193.747</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>1.819.276</b>	<b>1.162.945</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b><u>3.340.308</u></b>	<b><u>3.074.683</u></b>

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

	<b>Note</b>	<b>2015 kr.</b>	<b>2014 kr.</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Aktiekapital	5	500.000	500.000
Overført resultat	5	-4.430.463	-3.775.828
		<hr/>	<hr/>
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>-3.930.463</b>	<b>-3.275.828</b>
		<hr/>	<hr/>
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.217.174	6.330.511
Anden gæld		53.597	20.000
		<hr/>	<hr/>
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER, I ALT</b>		<b>7.270.771</b>	<b>6.350.511</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER, I ALT</b>		<b>7.270.771</b>	<b>6.350.511</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b><u>3.340.308</u></b>	<b><u>3.074.683</u></b>
		<hr/>	<hr/>
Eventualforpligtelser	6		
Aktionærforhold	7		
Kapitalberedskab	8		

**NOTER****1. Finansielle indtægter og omkostninger**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle indtægter:		
Renteindtægter bank	411	1.462
<b>Finansielle indtægter, i alt</b>	<b>411</b>	<b>1.462</b>
Finansielle omkostninger:		
Renteomkostninger til bank	1	0
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	-119.471	-122.607
<b>Finansielle omkostninger, i alt</b>	<b>-119.470</b>	<b>-122.607</b>
<b>Finansielle indtægter og omkostninger, netto</b>	<b>-119.059</b>	<b>-121.145</b>

**2. Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat	0	0
Ændring i udskudt skat	197.237	-21.075
Ændring i skatteprocent	-12.567	-132.568
<b>Skat, i alt</b>	<b>184.670</b>	<b>-153.643</b>

Selskabet indgår i sambeskatning med H & F Holding ApS og dets øvrige datterselskaber.

Udskudt skat, primo	969.010	1.140.367
Årets regulering af udskudt skat	197.237	-21.075
Sambeskatningsbidrag	-356	-17.714
Ændring i skatteprocent	-12.567	-132.568
<b>Udskudt skat, ultimo</b>	<b>1.153.324</b>	<b>969.010</b>
Udskudt skat vedrører:		
Goodwill	-143.472	-143.472
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	22.557	27.778
Fremførbare skattemæssige underskud	1.274.238	1.084.704
<b>Udskudt skat, ultimo</b>	<b>1.153.324</b>	<b>969.010</b>

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

	2015 kr.	2014 kr.
<b>3. Goodwill</b>		
Anskaffelsessum, primo	3.420.275	2.944.412
Årets tilgang	0	475.863
Årets afgang	0	0
<b>Anskaffelsessum, ultimo</b>	<b>3.420.275</b>	<b>3.420.275</b>
Afskrivninger, primo	-1.518.986	-1.176.958
Årets afskrivninger	-380.257	-342.028
<b>Afskrivninger, ultimo</b>	<b>-1.899.243</b>	<b>-1.518.986</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi, ultimo</b>	<b>1.521.032</b>	<b>1.901.289</b>
<b>4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Anskaffelsessum, primo	460.762	460.762
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	0
<b>Anskaffelsessum, ultimo</b>	<b>460.762</b>	<b>460.762</b>
Afskrivninger, primo	-450.313	-358.161
Årets afskrivninger	-10.449	-92.152
<b>Afskrivninger, ultimo</b>	<b>-460.762</b>	<b>-450.313</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>10.449</b>

## 5. Egenkapitalopgørelse

Aktiekapitalen består af aktier a kr. 100 eller multipla heraf. Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser, og er udvidet ved kontant indbetaling fra bestående aktionærer.

Egenkapitalen er opgjort således:

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Ialt
<b>Egenkapital pr. 1/1 2014</b>	<b>500.000</b>	<b>-3.708.206</b>	<b>0</b>	<b>-3.208.206</b>
Overført via resultatdisponering		-67.622		-67.622
<b>Egenkapital pr. 1/1 2015</b>	<b>500.000</b>	<b>-3.775.828</b>	<b>0</b>	<b>-3.275.828</b>
Overført via resultatdisponering		-654.635		-654.635
<b>Egenkapital pr. 31/12 2015</b>	<b>500.000</b>	<b>-4.430.463</b>	<b>0</b>	<b>-3.930.463</b>

**NOTER****6. Eventualforpligtelser**

Selskabet er sambeskattet med H & F Holding ApS som administrationsselskab 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 har ikke påtaget sig kautions-, garanti- eller andre eventualforpligtelser, udover hvad der fremgår af regnskab, ledelsens beretning og noter.

**7. Aktionærforhold**

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

Habro & Finansgruppen Fund Management A/S, 1256 København K

**8. Kapitalberedskab**

Fund Management A/S (FM) har indgået aftale med moderselskabet Habro & Finansgruppen Fund Management A/S (HFFM) om, at mellemregningen pr. 31/12 2015 stor t.dkk 7.217 kun kan kræves indfriet af HFFM i det omfang, der er tilstrækkelig likviditet til rådighed i FM, og at det i øvrigt er forsvarligt i forhold til FM's fortsatte drift. Aftalen gælder til og med år 2016.