

# Como Group ApS

CVR-nr. 32 66 35 32

## Årsrapport for 2013

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 23.06.14

Torben Aagaard  
Dirigent



**STATSAUTORISERET**  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

BEIERHOLM – medlem af HLB International  
- et verdensomspændende netværk af uafhængige revisionsfirmaer og virksomhedsrådgivere

**Næstved**  
Handelsskolevej 1  
4700 Næstved

Tel.: 55 77 08 77  
[www.beierholm.dk](http://www.beierholm.dk)  
CVR-nr. 32 89 54 68

---

|                                     |         |
|-------------------------------------|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.            | 3       |
| Ledespåtegning                      | 4       |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 5 - 6   |
| Ledelsesberetning                   | 7 - 8   |
| Resultatopgørelse                   | 9       |
| Balance                             | 10 - 11 |
| Anvendt regnskabspraksis            | 12 - 15 |
| Noter                               | 16 - 18 |

---

---

**Selskabet**

---

Como Group ApS  
Skovvej 1B  
2920 Gentofte  
Hjemsted: Gentofte  
CVR-nr.: 32 66 35 32

---

**Direktion**

---

Torben Aagaard

---

**Revisor**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

---

Danske Bank  
Jyske Bank

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13 for Como Group ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 23. juni 2014

**Direktionen**

Torben Aagaard

**Til kapitalejeren i Como Group ApS****ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Como Group ApS for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter, 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR – danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.13 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vor konklusion henvises til note 1, hvori selskabets ledelse redegør for forudsætningerne om selskabets fortsatte drift. Ledelsen aflægger i overensstemmelse hermed årsrapporten indenfor forudsætningerne om virksomhedens fortsatte drift.

## UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte udvidede gennemgang af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Næstved, den 23. juni 2014

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jørgen Stegmann

Statsaut. revisor

## Hovedaktiviteter

Selskabet er et investerings- og udviklingsselskab, der har til formål at skabe værdi ved at være innovative med internettet og digitale løsninger som strategisk omdrejningspunkt.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Ledelsen har ved værdiansættelse af andre tilgodehavender forudsat, at selskabet kan opnå de fornødne kreditfaciliteter til det kommende års drift og fortsætte driften.

## Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.13 - 31.12.13 udviser et resultat på DKK -5.155.699 mod DKK -2.957.322 for tiden 01.01.12 - 31.12.12. Balancen viser en egenkapital på DKK -2.021.309..

2013 blev et begivenhedsrigt år for Como Group. Ejerskabet af selskabet gik fra at være 50% ejet af LM Management ApS og 50% af Aagaard Management ApS, til at være 100% ejet af Aagaard Management ApS. Aagaard Management ApS er ejet 100% af Torben Aagaard. I forbindelse med opkøbet af de 50% af ejerskabet af Como Group fra LM Management blev ejerskabet på godt ca. 21% af børsnoterede Comendo A/S delt, således at Como Group nu ejer godt 10,1% af Comendo aktierne.

Como Groups gæld er relateret til Comendo aktierne og dermed selskabets aktivitet. Det er derfor af stor betydning at Comendo A/S udvikler sig positivt. I 2013 udbetalte Comendo ca. 13 millioner i udbytte, hvad gav Como Group en skattefri indtægt på 1,3 million kroner. Det er Como Group forventning at Comendo A/S vil udvikle sig positivt og stige betydeligt i værdi fremover.

Como Group har endvidere investeret i Gobike A/S og har en ejerandel på ca 18%. Gobike A/S har udviklet verdens første SMART E-bike, som bl.a. er solgt som den nye by- og pendlercykel i København. Det lykkedes Como Group at få tiltrukket eksterne investorer der medio 2013 investerede 6 millioner kroner i Gobike A/S til en værdisætning på ca. 20 millioner kroner. Como Group forventer at værdistigningen af Gobike bliver væsentlig højere efterhånden som løsningen bliver færdigudviklet og implementeret.

Como Group lider tab i 2013 primært som konsekvens af kurstab på Comendo aktier. Resultatet er utilfredsstillende, men som ventet.

Af hændelser efter regnskabsårets afslutning kan næves at der er udbetalt 10 øre pr. aktie i Comendo A/S og at Gobike er gået live med de første 250 cykler i København.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

Como Group har i første halvdel af 2014 investeret i e-commerce fokuserede virksomheder som tegner meget lovende. Torben Aagaard indtræder i bestyrelsen og Como Group kommer til at eje 10% af hver af de to selskaber. Dette kombineret med et Comendo som nu er klar til lønsom vækst og et Gobike A/S der i 2014 har fået internationale ordrer, så står Como Group nu på tre interessante forretningsområder som alle tre forventer at give positivt afkast allerede i 2014.

Como Group forventer derfor at kunne servicere den aktuelle gæld og over nogle få år helt afvikle den.

**Selskabets forventede udvikling/Going Concern**

Selskabet forventer at investeringerne i værdipapirer og kapitalandele i de kommende år vil kunne realiseres til betydelig merværdi i forhold til de indregnede værdier. Selskabets drift og investeringer er finansieret med fuldt udnyttede kreditfaciliteter i pengeinstitutter og hos leverandører mv. Det er således en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at selskabet opnår afkast af sine investeringer til løbende dækning af driftsudgifter og samtidig kan fastholde og i fornødent omfang udvide leverandør og bankkreditter frem til en realisering af selskabets investeringer. Det er ledelsens forventninger at dette kan opnås hvorfor årsrapporten er aflagt med fortsat drift for øje.

| Note  | 2013<br>DKK       | 2012<br>DKK       |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Bruttotab</b>                                      | <b>-883.557</b>   | <b>-18.453</b>    |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | -148.645          | 0                 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 14.097            | 0                 |
| Andre finansielle indtægter                           | 3.092.469         | 0                 |
| Andre finansielle omkostninger                        | -7.230.063        | -2.938.869        |
| <b>Resultat før skat</b>                              | <b>-5.155.699</b> | <b>-2.957.322</b> |
| Skat af årets resultat                                | 0                 | 0                 |
| <b>Årets resultat</b>                                 | <b>-5.155.699</b> | <b>-2.957.322</b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                |                   |                   |
| Overført resultat                                     | -5.155.699        | -2.957.322        |
| <b>I alt</b>  | <b>-5.155.699</b> | <b>-2.957.322</b> |

| <b>AKTIVER</b> |  | 31.12.13         | 31.12.12          |
|----------------|--|------------------|-------------------|
|                |  | DKK              | DKK               |
| Note           |  |                  |                   |
|                | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 75.000           | 0                 |
|                | <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>        | <b>75.000</b>    | <b>0</b>          |
| 2              | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 3.976            | 0                 |
| 3              | Kapitalandele i associerede virksomheder     | 791.750          | 41.750            |
|                | <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>       | <b>795.726</b>   | <b>41.750</b>     |
|                | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <b>870.726</b>   | <b>41.750</b>     |
|                | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0                | 196.943           |
|                | Andre tilgodehavender                        | 130.464          | 19.478            |
|                | <b>Tilgodehavender i alt</b>                 | <b>130.464</b>   | <b>216.421</b>    |
|                | Andre værdipapirer og kapitalandele          | 4.261.738        | 11.440.237        |
|                | <b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>   | <b>4.261.738</b> | <b>11.440.237</b> |
|                | <b>Likvide beholdninger</b>                  | <b>113.586</b>   | <b>14</b>         |
|                | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b>4.505.788</b> | <b>11.656.672</b> |
|                | <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>5.376.514</b> | <b>11.698.422</b> |

| <b>PASSIVER</b> |  | 31.12.13          | 31.12.12          |
|-----------------|--|-------------------|-------------------|
| Note            |  | DKK               | DKK               |
|                 | Selskabskapital                              | 130.000           | 130.000           |
|                 | Overført resultat                            | -2.151.309        | 3.004.390         |
| <b>4</b>        | <b>Egenkapital i alt</b>                     | <b>-2.021.309</b> | <b>3.134.390</b>  |
|                 | Anden gæld                                   | 871.242           | 0                 |
| <b>5</b>        | <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> | <b>871.242</b>    | <b>0</b>          |
|                 | Gæld til kreditinstitutter                   | 5.073.165         | 7.417.400         |
|                 | Leverandører af varer og tjenesteydelser     | 261.229           | 284.808           |
|                 | Gæld til tilknyttede virksomheder            | 52.771            | 297.938           |
|                 | Gæld til associerede virksomheder            | 1.858             | 46.875            |
|                 | Anden gæld                                   | 1.137.558         | 517.011           |
|                 | <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> | <b>6.526.581</b>  | <b>8.564.032</b>  |
|                 | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>              | <b>7.397.823</b>  | <b>8.564.032</b>  |
|                 | <b>Passiver i alt</b>                        | <b>5.376.514</b>  | <b>11.698.422</b> |

6 Eventualforpligtelser

7 Sikkerhedsstillelser

**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.

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.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen på faktureringsprincippet.

**Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

## 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

### 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.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhederne reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Dattervirksomhedernes resultat indregnes i resultatopgørelsen forholdsmæssigt til de andele, der svarer til kapitalandelene.

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.

### 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.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

### 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 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.

### Gældsforpligtelser

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

## 1. Regnskabsmæssig usikkerhed

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13 er følgende usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

### *Usikkerhed om going concern*

Selskabets drift og investeringer er finansieret med fuldt udnyttede kreditfaciliteter i pengeinstitutter og hos leverandører mv. Det er således en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at selskabet opnår afkast af sine investeringer til løbende dækning af driftsudgifter og samtidig kan fastholde og i fornødent omfang udvide leverandør og bankkreditter frem til en realisering af selskabets investeringer. Det er ledelsens forventninger at dette kan opnås hvorfor årsrapporten er aflagt med fortsat drift for øje.

### *Usikkerhed om indregning og måling*

Ledelsen har ved værdiansættelse af andre tilgodehavender forudsat, at selskabet kan opnå de fornødne kreditfaciliteter til det kommende års drift og fortsætte driften.

## 2. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

| Navn                             | Ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|----------------------------------|-----------|-------------|----------------|
| Global E. Traders ApS, København | 100%      | -148.643    | -42.773        |

## 3. Kapitalandele i associerede virksomheder

| Navn       | Ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|------------|-----------|-------------|----------------|
| Gobike A/S | 20%       | 0           | 0              |

**4. Egenkapital**

| Beløb i DKK                                     | Selskabs-<br>kapital | Overført<br>resultat |
|---|----------------------|----------------------|
| <i>Egenkapitalopgørelse 01.01.12 - 31.12.12</i> |                      |                      |
| Saldo pr. 01.01.12                              | 130.000              | 5.961.712            |
| Forslag til resultatdisponering                 | 0                    | -2.957.322           |
| Saldo pr. 31.12.12                              | 130.000              | 3.004.390            |

*Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13*

|                                 |         |            |
|---------------------------------|---------|------------|
| Saldo pr. 01.01.13              | 130.000 | 3.004.390  |
| Forslag til resultatdisponering | 0       | -5.155.699 |
| Saldo pr. 31.12.13              | 130.000 | -2.151.309 |

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:

|                   | 2012<br>DKK | 2011<br>DKK |
|-------------------|-------------|-------------|
| Saldo, primo      | 130.000     | 125.000     |
| Kapitalforhøjelse | 0           | 5.000       |
| Saldo, ultimo     | 130.000     | 130.000     |

## 5. Gældsforpligtelser

| Beløb i DKK | Gæld i alt<br>31.12.13 | Gæld i alt<br>31.12.12 |
|-------------|------------------------|------------------------|
| Anden gæld  | 871.242                | 0                      |
| I alt       | 871.242                | 0                      |

## 6. Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen, og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 forholdsmæssigt for skattekrav og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed.

## 7. Sikkerhedsstillelser

Der er stillet pant i selskabets noterede aktier til bogførte værdi t.DKK 4.262, således: Kreditinstitutter t.DKK 5.073 og anden gæld t.DKK 1.758.