

# **A/S C.K.M**

Årsrapport  
1. maj 2011 - 30. april 2012

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

**27/09/2012**

---

**Hans Carl Ramon Schou**  
Dirigent

---

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger .....	3
------------------------------	---

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning .....	4
-------------------------	---

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors erklæringer .....	5
---	---

**Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning .....	7
-------------------------	---

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis .....	8
Resultatopgørelse .....	9
Balance .....	10
Noter .....	12

# Virksomhedsoplysninger

**Virksomheden**

A/S C.K.M  
Skodsborgparken 22  
2942 Skodsborg

CVR-nr: 22316117  
Regnskabsår: 01/05/2011 - 30/04/2012

**Revisor**

BHA STATSAUTORISERET REVISION A/S  
Tuborgvej 32  
2900 Hellerup  
CVR-nr: 18967901

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2011/12 vedrørende A/S C. K. M.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skodsborg, den 27/09/2012

## Direktion

Hans Carl Ramon Schou

## Bestyrelse

Martin Thomas Kruse-Madsen

Hans Carl Ramon Schou

Claudia A. Kruse-Madsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i A/S C.K.M

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for A/S C.K.M for regnskabsåret 1. maj 2011 - 30. april 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 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 handlinger 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 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. 30. april 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2011 - 30. april 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## **Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering**

### **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.

Hellerup, 27/09/2012

Henrik Bojer  
statsautoriseret revisor  
BHA Statsautoriseret Revision A/S

# Ledelsesberetning

## Selskabets hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består bl.a. af investering i udenlandske børsnoterede aktier.

Der har ikke i regnskabsåret været aktiviteter indenfor handelsvirksomhed.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret udgiftsført realiserede kurstab i alt kr. 249.930 ved afståelse af porte-følgeaktier samt indtægtsført en realiseret kursgevinst på kr. 52.032.710 på koncernaktier.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

## Usikkerhed ved indregning og måling

Den regnskabsmæssige indre værdi af investeringerne i kapitalandele i andre selskaber udgør kr. 24.049.085 mere end disse kostpris.

Ledelsen har valgt ikke at foretage opskrivning hermed, men som princip for regnskabsaflæggelsen at indregne kapitalandelene til kostpris herfor.

## Koncernforhold

Selskabet indgår som associeret selskab i Bolette-koncernen.

Udarbejdelse af koncernregnskab er undladt med henvisning til årsregnskabslovens § 110, idet ingen af koncernens selskaber tilsammen overskrider to af de i § 110 nævnte størrelser vedrørende balancesum, nettoomsætning eller antal heltidsbeskæftigede.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B.

## Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 aktivet og forpligtelsen til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

## Resultatopgørelsen

### Bruttoresultat

Selskabet har ikke - udover finansierings- og investeringsvirksomhed - aktivitet der kan medføre et bruttoresultat.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Finansielle poster kan, udover renteindtægter og -omkostninger, omfatte realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt gæld i fremmed valuta.

Eventuelt udbytte af kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

### Skat

Årets skat indregnes i resultatopgørelsen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, eventuelt efter modregning af overført skattemæssigt underskud fra tidligere år, med 25%.

Selskabet er ikke tilsluttet a conto-skatteordningen.

### Balancen

#### Værdiansættelsen

Der er ikke sket ændringer i vurderingsprincipper i forhold til sidste regnskabsår.

### Tilgodehavender og gæld

Mellemregningstilgodehavende og eller -gæld vedrørende moder- eller associerede virksomheder er opført til fuld værdi inklusive tilskrevne renter. Der er ikke fastlagt afviklingsplaner herfor.

### Kapitalinteresser i dattervirksomhed

Kapitalinteresser i dattervirksomhed optages til kostprisen og udbytte medtages i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Værdipapirer

Børsnoterede omsætningsværdipapirer optages til den på balancetidspunktet senest noterede køberkurs - udenlandske papirer tillige omregnet til danske kroner efter valutakursen på balancetidspunktet.

Herved registrerede urealiserede kursreguleringer overføres til resultatopgørelsen.

# Resultatopgørelse 1. maj 2011 - 30. apr 2012

	Note	2011/12 kr.	2010/11 kr.
Eksterne omkostninger .....	1	-7.094	-7.094
<b>Bruttoresultat</b> .....		<b>-7.094</b>	<b>-7.094</b>
Personaleomkostninger .....	2	-35.000	-30.000
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> .....		<b>-42.094</b>	<b>-37.094</b>
Andre finansielle indtægter .....	3	243.066	293.704
Øvrige finansielle omkostninger .....	4	-1.345.002	-209.906
<b>Ordinært resultat før skat</b> .....		<b>-1.144.030</b>	<b>36.566</b>
Ekstraordinære indtægter .....	5	52.032.710	0
<b>Ekstraordinært resultat før skat</b> .....		<b>50.888.680</b>	<b>36.566</b>
Skat af årets resultat .....	6	30.971	-30.662
<b>Årets resultat</b> .....		<b>50.919.651</b>	<b>5.904</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat .....		50.919.651	5.904
<b>I alt</b> .....		<b>50.919.651</b>	<b>5.904</b>

# Balance 30. april 2012

## Aktiver

	Note	2011/12 kr.	2010/11 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		21.160.500	9.286.110
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> .....	<b>7</b>	<b>21.160.500</b>	<b>9.286.110</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> .....		<b>21.160.500</b>	<b>9.286.110</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder .....		41.259.184	0
Tilgodehavende skat .....		61.877	19.867
<b>Tilgodehavender i alt</b> .....		<b>41.321.061</b>	<b>19.867</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele .....		3.143.599	5.478.725
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b> .....		<b>3.143.599</b>	<b>5.478.725</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> .....		<b>44.464.660</b>	<b>5.498.592</b>
<b>AKTIVER I ALT</b> .....		<b>65.625.160</b>	<b>14.784.702</b>

# Balance 30. april 2012

## Passiver

	Note	2011/12 kr.	2010/11 kr.
Virksomhedskapital (Aktiekapital/anpartskapital/fondskapital) .....	8	4.000.000	4.000.000
Andre reserver .....		61.579.066	10.659.415
<b>Egenkapital i alt .....</b>		<b>65.579.066</b>	<b>14.659.415</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder .....		0	79.193
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>0</b>	<b>79.193</b>
Anden gæld .....		46.094	46.094
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>46.094</b>	<b>46.094</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>46.094</b>	<b>125.287</b>
<b>PASSIVER I ALT .....</b>		<b>65.625.160</b>	<b>14.784.702</b>

# Noter

## 1. Eksterne omkostninger

Selskabet har i regnskabsåret ikke haft ansat personale. Den løbende administration varetages af Manufakturlegeret Bolette A/S, der til dækning af fælles administrationsomkostninger og lign. har modtaget kr. 6.000 for regnskabsåret 2011/12.

## 2. Personaleomkostninger

	2011/12 kr.	2010/11 kr.
Bestyrelses honorar	35.000	30.000
	<u>35.000</u>	<u>30.000</u>

## 3. Andre finansielle indtægter

	2011/12 kr.	2010/11 kr.
Udbytte af udenlandske porteføljeaktier	117.180	191.580
Renteindtægter fra associeret selskab	125.886	0
Kursregulering af porteføljeaktier	0	102.124
	<u>243.066</u>	<u>293.704</u>

## 4. Øvrige finansielle omkostninger

	2011/12 kr.	2010/11 kr.
Renteudgifter til tilknyttet selskab	0	45.177
Tab ved afståelse af porteføljeaktier	249.930	164.729
Kursregulering af porteføljeaktier	1.095.072	0
	<u>1.345.002</u>	<u>209.906</u>

**5. Ekstraordinære indtægter**

	<b>2011/12</b>	<b>2010/11</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Opløsningsprovenu fra kapitalandele	52.032.710	0
	<u>52.032.710</u>	<u>0</u>

**6. Skat af årets resultat**

	<b>2011/12</b>	<b>2010/11</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	+61.877	+19.867
Udbytteskat af udenlandske aktieudbytter	-30.906	-50.529
	<u>+30.971</u>	<u>-30.662</u>

**7. Finansielle anlægsaktiver i alt**

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
Kostpris primo	9.286.110
Tilgang	16.160.000
Afgang	-4.285.610
<b>Kostpris ultimo</b>	<u><b>21.160.500</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u><b>21.160.500</b></u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

<b>Navn, retsform og hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>	<b>Andel af egenkapital</b>	<b>Andel af årets resultat</b>
J.J. Kruse Madsen A/S, Rudersdal	100%	35.211.792	9.626.638
A/S Theokroma, Rudersdal	70%	9.997.543	-696.030
A/S Comporto, Rudersdal		250	0

## 8. Virksomhedskapital (Aktiekapital/anpartskapital/fondskapital)

Aktiekapitalen består af

	kr.
38 aktier á nominel kr. 100.000	3.800.000
19 aktier á nominel kr. 10.000	190.000
20 aktier á nominel kr. 500	10.000
<b>Aktiekapital i alt</b>	<b>4.000.000</b>

## 9. Oplysning om eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser, herunder pensions-, kautions- eller garanti-forpligtelser.

## 10. Oplysning om pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernbankgæld er der givet sikkerhed i selskabets beholdning af værdipapirer hvis værdi pr. 30. april 2012 udgør t.kr. 3.143.

## 11. Oplysning om ejerskab

### Bestemmende indflydelse:

Bestyrelsen for Cumulus Invest A/S, hvilket selskab er hovedaktionær.

### Transaktioner med nærtstående parter:

Der har i regnskabsåret 2011/12 alene været transaktioner med moderselskab eller associeret virksomhed i form af forrentning med 6 % p.a. af løbende mellemregninger samt afholdt udgift til dækning af fælles administrationsudgifter (note 2).

### Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Cumulus Invest A/S  
Slotsallen 4, 2930 Klampenborg

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 har modervirksomheden undladt at udarbejde koncernregnskab, idet koncernen ikke overskrider to af de her anførte størrelser for balancesum, nettoomsætning og gennemsnitligt antal heltidsansatte.

**Denne side er ikke en del af årsrapporten, men indeholder information om indsendelsesmetoden**

Denne årsrapport er afleveret ved hjælp af Digital Signatur.

Årsrapporten, som er modtaget digitalt, indeholder således ikke underskrift fra dirigent eller revisor.

I henhold til indsendelsesbekendtgørelsen § 5, stk. 4 indestår indsenderen over for styrelsen for, at årsrapporten er underskrevet som minimum af dirigenten for generalforsamling eller det tilsvarende godkendelsesorgan og af revisor, hvis årsrapporten er forsynet med en af revisor underskrevet erklæring.

Årsrapporten er modtaget den 2. okt 2012.