

## **A/S PSE Nr. 3890**

Grastenvej 204, 5700 Svendborg  
CVR-nr. 14 24 76 37

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.10.18 - 30.09.19**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 27.02.20

Hanne Friis Merseer  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse	7
Balance	8 - 9
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11 - 17

---

---

**Selskabet**

---

A/S PSE Nr. 3890  
Binavne: Merser Holding A/S (A/S PSE nr. 3890)  
c/o Hanne Friis Merser  
Grastenvej 204  
5700 Svendborg  
Hjemsted: Svendborg  
CVR-nr.: 14 24 76 37  
Regnskabsår: 01.10 - 30.09

---

**Direktion**

---

Hanne Friis Merser

---

**Bestyrelse**

---

Hanne Friis Merser  
Susanne Merser  
Marie-Louise Merser

---

**Revisor**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Danske Bank A/S

---

**Dattervirksomhed**

---

Stutteri Grasten ApS, Svendborg

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.18 - 30.09.19 for A/S PSE Nr. 3890.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet er ikke revideret, og vi erklærer, at betingelserne herfor er opfyldt.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.19 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.18 - 30.09.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Beierholm, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har assisteret med bogføring, og vi skal bekræfte, at vi har gennemgået og godkendt resultatet af denne assistance.

Svendborg, den 27. februar 2020

**Direktionen**

Hanne Friis Merser

**Bestyrelsen**

Hanne Friis Merser

Susanne Merser

Marie-Louise Merser

## Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger

---

### Til den daglige ledelse i A/S PSE Nr. 3890

Vi har opstillet årsregnskabet for A/S PSE Nr. 3890 for regnskabsåret 01.10.18 - 30.09.19 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som den daglige ledelse har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

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

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere den daglige ledelse med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. 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 af årsregnskabet, er den daglige ledelses 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, den daglige ledelse har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller gennemgangskonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Søborg, den 27. februar 2020

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Flemming Karger Bernth

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne2812

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i handel med værdipapirer samt investering i den tilknyttede virksomhed Stutteri Grasten ApS.

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

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.18 - 30.09.19 udviser et resultat på DKK -132.179 mod DKK -347.690 for tiden 01.10.17 - 30.09.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 372.894.

Årets resultat er påvirket af investeringen i den tilknyttede virksomhed, der i året har haft tab.

Driften af Stutteri Grasten ApS har været påvirket negativt af markedsforholdene inden for stutteri og har haft tab i regnskabsåret 2018/19.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

## Resultatopgørelse

Note		2018/19 DKK	2017/18 DKK
	Andre eksterne omkostninger	-22.988	-24.903
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-22.988</b>	<b>-24.903</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-310.454	-306.741
3	Andre finansielle indtægter	217.689	108.229
	Andre finansielle omkostninger	-7.017	-123.873
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-122.770</b>	<b>-347.288</b>
4	Skat af årets resultat	-9.409	-402
	<b>Årets resultat</b>	<b>-132.179</b>	<b>-347.690</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
	Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	200.000	400.000
	Overført resultat	-332.179	-747.690
	<b>I alt</b>	<b>-132.179</b>	<b>-347.690</b>

<b>AKTIVER</b>		30.09.19	30.09.18
		DKK	DKK
Note			
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	433.115	466.003
	Tilgodehavende selskabsskat	0	5.257
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>433.115</b>	<b>471.260</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	434.400
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>0</b>	<b>434.400</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>20.221</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>453.336</b>	<b>905.660</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>453.336</b>	<b>905.660</b>



		30.09.19	30.09.18
		DKK	DKK
<b>PASSIVER</b>			
Note			
	Selskabskapital	500.000	500.000
	Overført resultat	-127.106	205.073
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>372.894</b>	<b>705.073</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	65.476
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	25.000	25.000
	Selskabsskat	7.378	0
	Anden gæld	48.064	110.111
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>80.442</b>	<b>200.587</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>80.442</b>	<b>200.587</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>453.336</b>	<b>905.660</b>

6 Eventualforpligtelser

7 Nærtstående parter

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.10.18 - 30.09.19		
Saldo pr. 01.10.18	500.000	205.073
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-200.000
Forslag til resultatdisponering	0	-132.179
Saldo pr. 30.09.19	500.000	-127.106

### 1. Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.10.18 - 30.09.19 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Der er usikkerhed om måling og indregning af kapitalinteresse i tilknyttet virksomhed. Kapitalinteresse er indregnet til indre værdi.

I den tilknyttede virksomhed Stutteri Grasten ApS er der usikkerhed om måling af beholdning af heste, der indgår i andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Beholdningen af heste er indregnet til kostpris i den tilknyttede virksomhed.

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-310.454	-306.741
I alt	-310.454	-306.741

### 3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	110.288	96.297
Øvrige finansielle indtægter	107.401	11.932
I alt	217.689	108.229

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	9.409	405
Regulering af skat fra tidligere år	0	-3
I alt	9.409	402

**5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris pr. 01.10.18	80.000
Kostpris pr. 30.09.19	80.000
Opskrivninger pr. 01.10.18	-1.737.208
Årets resultat fra kapitalandele	-310.454
Opskrivninger pr. 30.09.19	-2.047.662
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	1.967.662
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.19	1.967.662
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.19	0

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK
Dattervirksomheder:			
Stutteri Grasten ApS, Svendborg	100%	-1.967.662	-310.454

## 6. Eventualforpligtelser

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

## 7. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Hanne Friis Merser	Direktør og kapitalejer

## 8. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 111, stk. 3 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. 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.

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

### RESULTATOPGØRELSE

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

### Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

### Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0.

## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.



**8. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

**Egenkapital**

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 skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

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.

**Gældsforpligtelser**

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