

MARSAN ApS

Strandvejen 157, 1. th.

2900 Hellerup

CVR-nr. 21 16 60 73

Årsrapport 2015

(18. regnskabsår)

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 10/6 2016

Preben Nørholm
Dirigent

Beierholm

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance pr. 31. december	12
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	14
Noter til årsregnskabet	16

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for MARSAN ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 7. juni 2016

Direktion

Preben Nørholm

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i MARSAN ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for MARSAN ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse 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 revisionshandlinger 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. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme 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.

Aalborg, den 7. juni 2016

Beierholm

statsautoriseret revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

John Dahl Larsen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet MARSAN ApS
Strandvejen 157, 1. th.
2900 Hellerup
CVR-nr.: 21 16 60 73
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Stiftet: 1. juli 1998
Hjemsted: Gentofte

Direktion Preben Nørholm

Revision Beierholm
statsautoriseret revisionspartnerselskab
Voergaardvej 2
9200 Aalborg SV

Pengeinstitut Nordea Bank
Nikolai Eigtveds Gade 8
0900 København C

Nykredit
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Resultat					
Bruttotab	-103	-189	-265	-23	-46
Resultat før finansielle poster	-103	-358	-573	-23	46
Resultat af finansielle poster	7.215	8.130	6.779	14.988	1.323
Årets resultat	5.861	5.405	5.149	11.489	1.030
Balance					
Balancesum	138.308	131.070	131.409	124.438	121.832
Egenkapital	130.393	126.532	121.127	115.978	104.489
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	2.835	2.397	0	0	0
- investeringsaktivitet	2.001	9.380	0	0	0
- finansieringsaktivitet	-2.000	-3.750	0	0	0
Årets forskydning i likvider	2.836	8.028	0	0	0
Nøgletal					
Afkastningsgrad	-0,1%	-0,3%	-0,4%	0,0%	0,0%
Soliditetsgrad	94,3%	96,5%	92,2%	93,2%	85,8%
Forrentning af egenkapital	4,6%	4,4%	4,3%	10,4%	1,0%

Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er handel, finansiering og anden hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 5.860.924, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 130.392.644.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Usikkerhed ved indregning og måling

Investeringsejendomme indgår i årsregnskabet til dagsværdi. Dagsværdien er beregnet i henhold til en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Den anvendte kapitaliseringsfaktor er fastsat til 4,0%. En forøgelse af kapitaliseringsfaktoren på 0,5%-point vil medføre en samlet reduktion af den beregnede dagsværdi på kr. 233.333. Der har ikke medvirket eksterne vurderingsmænd ved fastlæggelsen af dagsværdien.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MARSAN ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med til valg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. 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 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 risici, der fremkommer, inden årsrapporten 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.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved udlejning af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab under finansielle poster. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som 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.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investerings-ejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på arms længde vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Det er ledelsens vurdering, at det for indeværende år ikke har været muligt at finde dagsværdien ved hjælp af markedsinformationer, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af diskonteringsmodeller.

Dagsværdien for investeringsejendomme er pr. 31. december 2015 fastsat ved anvendelse af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Beregningerne tager udgangspunkt i budget for det kommende år, korrigeret for udsving, der karakteriseres ved at være enkeltstående begivenheder. Denne normalindtjening kapitaliseres med en individuelt fastsat afkastprocent. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen, hvorved dagsværdien fremkommer.

Afkastprocenterne er fastsat til 4%.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis .

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22,0%.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året samt årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal:

Afkastningsgrad	$\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Gennemsnitlige aktiver}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Forrentning af egenkapital	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Bruttotab		-103.361	-189.283
Værdiregulering af investeringsaktiver		<u>0</u>	<u>-168.555</u>
Resultat før finansielle poster		-103.361	-357.838
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-1.675.602	-2.084.099
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		3.468.866	1.586.228
Finansielle indtægter	1	5.482.717	8.809.137
Finansielle omkostninger	2	<u>-60.983</u>	<u>-180.911</u>
Resultat før skat		7.111.637	7.772.517
Skat af årets resultat	3	<u>-1.250.713</u>	<u>-2.367.669</u>
Årets resultat		<u>5.860.924</u>	<u>5.404.848</u>
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte		2.000.000	2.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		9.488.600	0
Overført resultat		<u>-5.627.676</u>	<u>3.404.848</u>
		<u>5.860.924</u>	<u>5.404.848</u>

Balance pr. 31. december

	Note	2015 kr.	2014 kr.
AKTIVER			
ANLÆGSAKTIVER			
Materielle anlægsaktiver			
Investeringsejendomme		<u>2.100.000</u>	<u>2.100.000</u>
		<u>2.100.000</u>	<u>2.100.000</u>
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	155.760	176.304
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	<u>12.069.122</u>	<u>10.600.256</u>
		<u>12.224.882</u>	<u>10.776.560</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>14.324.882</u>	<u>12.876.560</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.159.860	9.176.158
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.493.822	1.422.687
Andre tilgodehavender		<u>1.652.909</u>	<u>2.546.699</u>
		<u>11.306.591</u>	<u>13.145.544</u>
Værdipapirer			
Værdipapirer		<u>112.252.595</u>	<u>97.571.435</u>
		<u>112.252.595</u>	<u>97.571.435</u>
Likvide beholdninger		<u>424.405</u>	<u>7.476.470</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>123.983.591</u>	<u>118.193.449</u>
AKTIVER I ALT		<u>138.308.473</u>	<u>131.070.009</u>

Balance pr. 31. december

	Note	2015 kr.	2014 kr.
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
	7		
Selskabskapital		2.500.000	2.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		9.488.600	0
Overført resultat		116.404.044	122.031.721
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000.000	2.000.000
Egenkapital i alt		<u>130.392.644</u>	<u>126.531.721</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kreditinstitutter		7.226.506	2.433.579
Gæld til tilknyttede virksomheder		48.520	46.621
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		168.125	162.505
Selskabsskat		345.428	1.434.559
Anden gæld		127.250	461.024
		<u>7.915.829</u>	<u>4.538.288</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>7.915.829</u>	<u>4.538.288</u>
PASSIVER I ALT			
		<u>138.308.473</u>	<u>131.070.009</u>
Eventualposter mv.	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Årets resultat		5.860.924	5.404.848
Reguleringer	11	-5.964.285	-5.594.131
Ændring i driftskapital	12	<u>-143.361</u>	<u>-4.516.519</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-246.722	-4.705.802
Renteindbetalinger og lignende		5.482.717	8.809.136
Renteudbetalinger og lignende		<u>-60.983</u>	<u>-180.911</u>
Pengestrømme fra ordinær drift		5.175.012	3.922.423
Betalt selskabsskat		<u>-2.339.844</u>	<u>-1.525.305</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet		<u>2.835.168</u>	<u>2.397.118</u>
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		0	-1.000
Salg af materielle anlægsaktiver		0	7.031.445
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		1.000	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		<u>2.000.000</u>	<u>2.350.000</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		<u>2.001.000</u>	<u>9.380.445</u>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-3.750.000
Betalt udbytte		<u>-2.000.000</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		<u>-2.000.000</u>	<u>-3.750.000</u>
Ændring i likvider		<u>2.836.168</u>	<u>8.027.563</u>
Likvide beholdninger		7.476.470	9.468.128
Værdipapirer		97.571.435	90.725.246
Kassekredit		<u>-2.433.579</u>	<u>-5.606.611</u>
Likvider 1. januar		<u>102.614.326</u>	<u>94.586.763</u>
Likvider 31. december		<u><u>105.450.494</u></u>	<u><u>102.614.326</u></u>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		424.405	7.476.470
Værdipapirer		112.252.595	97.571.435
Kassekredit		<u>-7.226.506</u>	<u>-2.433.579</u>

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)

	Note	2015	2014
		kr.	kr.
Likvider 31. december		<u>105.450.494</u>	<u>102.614.326</u>

Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	kr.	kr.
1 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	439.760	394.832
Renteindtægter fra associerede virksomheder	71.134	74.770
Andre finansielle indtægter	4.971.823	8.339.535
	<u>5.482.717</u>	<u>8.809.137</u>
2 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	1.899	0
Andre finansielle omkostninger	59.084	180.911
	<u>60.983</u>	<u>180.911</u>
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	1.250.557	2.111.720
Regulering af skat vedrørende tidligere år	156	255.949
	<u>1.250.713</u>	<u>2.367.669</u>
4 Aktiver der måles til dagsværdi		
		Investeringsejendomme
Kostpris 1. januar		<u>3.516.864</u>
Kostpris 31. december		<u>3.516.864</u>
Værdireguleringer 1. januar		<u>-1.416.864</u>
Værdireguleringer 31. december		<u>-1.416.864</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		<u><u>2.100.000</u></u>

Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	kr.	kr.
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	626.000	625.000
Tilgang i årets løb	0	1.000
Afgang i årets løb	<u>-1.000</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>625.000</u>	<u>626.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	-449.696	-443.110
Årets resultat	-1.675.602	-2.084.099
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>1.656.058</u>	<u>2.077.513</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-469.240</u>	<u>-449.696</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>155.760</u>	<u>176.304</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Washngo ApS	Aalborg	67%	-3.780.436	-1.702.923
Premovi A/S	Aalborg	100%	155.760	25.321

Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	kr.	kr.
6 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	2.580.522	10.612.522
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-8.032.000</u>
Kostpris 31. december	<u>2.580.522</u>	<u>2.580.522</u>
Værdireguleringer 1. januar	8.019.734	814.002
Årets afgang	0	7.969.504
Årets resultat	3.468.866	1.586.228
Udbytte til moderselskabet	<u>-2.000.000</u>	<u>-2.350.000</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>9.488.600</u>	<u>8.019.734</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>12.069.122</u>	<u>10.600.256</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Trigeno Holding A/S	Gentofte	33%	7.066.044	8.503.594
Hellerupvej 1 ApS	Gentofte	50%	19.427.548	1.268.671

Noter til årsregnskabet

7 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar	2.500.000	0	122.031.720	2.000.000	126.531.720
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Årets resultat	0	9.488.600	-5.627.676	2.000.000	5.860.924
Egenkapital 31. december	2.500.000	9.488.600	116.404.044	2.000.000	130.392.644

Selskabskapitalen består af 2.500 kapitalandele à nominelt kr. 1.000. Ingen kapitalandele er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

8 Eventualposter mv.

Selskabet indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Selskabet har kautioneret for associerede virksomheders mellemværende med Nordea Bank for i alt t.kr. 27.191.

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ud af de samlede likvide beholdninger og værdipapirer er t.kr. 61.467 deponeret til sikkerhed for alt mellemværende som den tilknyttede virksomhed Washngo ApS har med Nykredit.

10 Nærtstående parter og ejerforhold

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Preben Nørholm, Skjoldhøj Alle 1 A, 2920 Charlottenlund.

Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	kr.	kr.
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-5.482.717	-8.809.137
Finansielle omkostninger	60.983	180.911
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	0	168.555
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.675.602	2.084.099
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.468.866	-1.586.228
Skat af årets resultat	1.250.713	2.367.669
	<u>-5.964.285</u>	<u>-5.594.131</u>
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	182.895	-4.898.949
Ændring i leverandører m.v.	-326.256	382.430
	<u>-143.361</u>	<u>-4.516.519</u>