

# MST Finance & Consult ApS

Edlevej 4, 2900 Hellerup

CVR-nr. 21 35 20 71

## Årsrapport

**1. januar - 31. december 2015**

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

---

**Morten Strømsted**  
Dirigent

BUUS JENSEN I/S  
Lersø Parkalle 112  
2100 København Ø  
CVR 1611 9040

T +45 3929 0800  
F +45 3929 3088  
w [www.buusjensen.dk](http://www.buusjensen.dk)

*An independent member firm of  
Moore Stephens International Limited*  
**MOORE STEPHENS**

Medlem af:  
 **RevisorGruppen Danmark**

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Pengestrømsopgørelse	23
Noter	24

## **Ledespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for MST Finance & Consult ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 2. juni 2016

**Direktion**

Morten Strømsted

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Til kapitalejeren i MST Finance & Consult ApS**

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MST Finance & Consult ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 selskabets 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 koncernregnskabet og 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.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 2. juni 2016

### **BUUS JENSEN**

Statsautoriserede revisorer  
CVR-nr. 16 11 90 40

Ulrik Nørskov  
Statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	MST Finance & Consult ApS Edlevej 4 2900 Hellerup  CVR-nr.: 21 35 20 71 Stiftet: 17. august 1998 Hjemsted: Gentofte Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Morten Strømsted
<b>Revision</b>	BUUS JENSEN, Statsautoriserede revisorer
<b>Dattervirksomheder</b>	Ordrup Have 3 ApS, Gentofte Ledreborg Alle 11 ApS, Gentofte Kildevej 22 ApS, Gentofte Nyråd Vordingborg ApS, Gentofte MST Invest 1 ApS, Gentofte MST Invest 10 ApS, Gentofte Dansk Erhvervsudvikling ApS, Gentofte PLM Invest 2012 ApS, Gentofte KSP Holding ApS, Gentofte Unisport Invest ApS, Gentofte Strømsted Invest ApS, Gentofte
<b>Associerede virksomheder</b>	Ejendomsselskabet Farvervej ApS, Herning Jupiter Ål A/S, Vordingborg Cosmos Invest ApS, Gentofte MST Invest 4 ApS, Gentofte K/S Østergade 11, København, København Østergade 11, 2001 ApS, København Lion Management Invest ApS, Frederikssund Lion Danmark I ApS, Frederikssund NFMG 54 ApS, Hellerup Rebel Penguin Holding ApS, København

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	73.308	109.765	89.486	78.518	19.172
Resultat af ordinær primær drift	427	-4.014	-12.588	19.608	1.597
Finansielle poster, netto	126.839	818	-4.803	55.181	2.170
Årets resultat	32.624	-11.806	-13.327	20.424	-2.687
<b>Balance:</b>					
Balancesum	355.300	383.525	392.994	413.435	201.749
Egenkapital	118.233	88.607	100.513	113.940	93.616
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	16.682	3.159	29.904	11.843	11.038
Investeringsaktivitet	130.712	10.658	-4.709	-164.555	-36.212
Finansieringsaktivitet	-167.783	-3.174	-18.045	149.163	16.912
Pengestrømme i alt	-20.389	10.643	7.150	-3.549	-8.262
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	104	167	155	147	29
<b>Nøgletal i %: *)</b>					
Likviditetsgrad	111,6	88,1	115,0	132,9	199,6
Soliditetsgrad	33,3	23,1	25,6	27,6	46,4
Egenkapitalforrentning	31,5	-12,5	-12,4	19,7	2,9

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Moderselskabets - MST Finance & Consult ApS's hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af konsulent-, handel- og servicevirksomhed, enten direkte eller indirekte gennem ejerskab i tilknyttede og associerede virksomheder. Selskabet har til hovedformål at foretage investeringer i unoterede selskaber med henblik på udvikling og efterfølgende videresalg for øje.

Koncernens hovedaktiviteter omfatter konsulentassistance til tredjepart, nethandel, softwareløsninger mv. Koncernens sekundære aktiviteter vedrører ejendomsinvestering og udlejning heraf.

### Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold, der har haft indflydelse på indregning og måling i årsregnskabet.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Det vurderes, at der ikke knytter sig særlige usikkerheder til indregning og måling af regnskabslementerne i årsregnskabet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets ordinære resultat efter skat udgør 31.287 t.kr. mod -11.211 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Ledelsen fortsætter arbejdet med at udvide af koncernens aktiviteter ved at søge efter mulige opkøb af investeringer i nye porteføljeselskaber og dermed mulighed for mersalg af konsulentassistance.

Endvidere skal det bemærkes, at selskabets investeringer er præsenteret til forholdsmæssige andele af selskabernes indre regnskabsmæssige værdi i overensstemmelse med selskabets og koncernens regnskabsprincipper. Selskabet er i flere tilfælde bekendt med, at faktiske dagsværdier for selskabets porteføljeselskaber udgør en ikke ubetydelig merværdi i forhold til indregnede værdier, hvilket bl.a. i indeværende år at betydet en realisation af merværdi på ca. 40 mio.kr. ved frasalget af Unisport A/S.

### Særlige risici

#### Valutarisici

Koncernens salg foregår fortrinsvis i DDK og EUR og låneoptagelse sker gerne i DDK. Der indgås ikke positioner til afdækning af valutarisici, i det ledelsen vurderer, at en løbende valutakursafdækning ikke vil være optimal ud fra en langsigtet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

#### Renterisici

Koncernen finansierer hovedsageligt den langfristede prioritetsgæld gennem rentetilpasningslån, der refinansieres årligt. Det er ikke en del af koncernens politik at sikre transaktionerne. Koncernen indgår ikke i spekulative transaktioner. Det vurderes, at moderate ændringer i renteniveauet ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens resultat.



## **Ledelsesberetning**

---

### **Miljøforhold**

Som følge af aktiviteterne i koncernen vurderes koncernens miljøpåvirkning at være begrænset.

### **Den forventede udvikling**

Ledelsen forventer, at resultatet for den primære aktivitet i det kommende år vil være positivt.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Årsrapporten for MST Finance & Consult ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### **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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte på egenkapitalen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden MST Finance & Consult ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori MST Finance & Consult ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Lejeindtægter vedrørende investeringsejendomme

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Omkostninger vedrørende investeringsejendomme**

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger. Omkostninger vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejere.

### **Værdiregulering af investeringsejendomme**

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder værdireguleringer af ejendomme og hermed forbundne gældsforpligtelser til dagsværdi samt gevinst/tab ved afhændelse af ejendomme.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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 (fuld fordeling).

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### **Udviklingsprojekter, patenter og licenser**

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

#### **Goodwill**

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 5-20 år og er længst for erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt 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.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### **Investeringsjendomme**

Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Investeringsejendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi.

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ”omkostninger vedrørende investeringsejendomme”.

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”værdireguleringer af ejendomme”.

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgpris.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Egenkapital - udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter MST Finance & Consult ApS som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

Udskudt skat er skatten af alle 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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”værdireguleringer af ejendomme”.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

**Likviditetsgrad**

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$$

**Soliditetsgrad**

$$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$

**Egenkapitalforrentning**

$$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$$

**\*Resultat**

Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
	<b>73.308</b>	<b>109.765</b>	<b>-364</b>	<b>-425</b>
<b>Bruttofortjeneste</b>				
1 Personaleomkostninger	-60.938	-77.334	-1.389	-1.542
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-5.028	-15.857	0	-204
Værdiregulering af investeringsejendomme	-6.915	-20.588	-3.816	-92
<b>Driftsresultat</b>	<b>427</b>	<b>-4.014</b>	<b>-5.569</b>	<b>-2.263</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	43.388	-11.909
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	10.951	2.205	10.951	2.205
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-10.479	0	-10.479	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	393	164	593	923
Andre finansielle indtægter	7.242	5.848	2.426	1.156
2 Nedskrivning af finansielle aktiver	126.481	-335	-4.601	-335
3 Øvrige finansielle omkostninger	-7.749	-7.064	-6.047	-3.966
<b>Resultat før skat</b>	<b>127.266</b>	<b>-3.196</b>	<b>30.662</b>	<b>-14.189</b>
Skat af årets resultat	-4.130	-4.338	625	2.978
<b>Årets resultat</b>	<b>123.136</b>	<b>-7.534</b>	<b>31.287</b>	<b>-11.211</b>
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-90.512	-4.272	0	0
<b>Koncernens andel af årets resultat</b>	<b>32.624</b>	<b>-11.806</b>	<b>31.287</b>	<b>-11.211</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>				
Udbytte for regnskabsåret			150	3.000
Overføres til overført resultat			31.137	0
Disponeret fra overført resultat			0	-14.211
<b>Disponeret i alt</b>			<b>31.287</b>	<b>-11.211</b>

## Balance 31. december

---

<b>Aktiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
4	Færdiggjorte udviklingsprojekter	426	1.068	0	0
5	Erhvervede rettigheder mv.	82	172	0	0
6	Goodwill	<u>75.275</u>	<u>143.405</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>75.783</u>	<u>144.645</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Grunde og bygninger	50.368	61.535	11.625	20.406
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>1.545</u>	<u>1.991</u>	<u>968</u>	<u>0</u>
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>51.913</u>	<u>63.526</u>	<u>12.593</u>	<u>20.406</u>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	138.516	88.774
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	65.692	48.466	65.692	48.466
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.084	3.450	1.084	3.450
	Andre tilgodehavender	<u>50.528</u>	<u>2.884</u>	<u>1.931</u>	<u>1.358</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>117.304</u>	<u>54.800</u>	<u>207.223</u>	<u>142.048</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>245.000</u></b>	<b><u>262.971</u></b>	<b><u>219.816</u></b>	<b><u>162.454</u></b>

## Balance 31. december

---

### Aktiver

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>				
Fremstillede varer og handelsvarer	<u>1.119</u>	<u>28.422</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Varebeholdninger i alt	<u>1.119</u>	<u>28.422</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	42.337	26.584	581	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	12.003	9.874
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	10.540	4.201	10.540	4.201
Tilgodehavende selskabsskat	39	9	733	2.316
Andre tilgodehavender	4.814	18.209	1.206	1.129
Periodeafgrænsningsposter	<u>1.435</u>	<u>2.998</u>	<u>0</u>	<u>10</u>
Tilgodehavender i alt	<u>59.165</u>	<u>52.001</u>	<u>25.063</u>	<u>17.530</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>32.466</u>	<u>18.575</u>	<u>0</u>	<u>4.246</u>
Værdipapirer i alt	<u>32.466</u>	<u>18.575</u>	<u>0</u>	<u>4.246</u>
Likvide beholdninger	<u>17.550</u>	<u>21.556</u>	<u>4.898</u>	<u>0</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>110.300</u></b>	<b><u>120.554</u></b>	<b><u>29.961</u></b>	<b><u>21.776</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>355.300</u></b>	<b><u>383.525</u></b>	<b><u>249.777</u></b>	<b><u>184.230</u></b>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015	2014	2015	2014	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
12	Virksomhedskapital	130	130	130	130
13	Overført resultat	118.103	85.477	118.026	86.890
14	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	3.000	150	3.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>118.233</b>	<b>88.607</b>	<b>118.306</b>	<b>90.020</b>
	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>113.851</b>	<b>114.898</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
	Hensættelser til udskudt skat	1.820	2.223	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.820</b>	<b>2.223</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
15	Gæld til realkreditinstitutter	22.589	35.855	3.280	10.307
	Anden gæld	0	5.030	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	22.589	40.885	3.280	10.307
	Kortfristet del af langfristet gæld	705	59.467	0	168
	Gæld til pengeinstitutter	16.526	143	0	128
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	26.315	28.192	528	735
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	120.990	79.691
	Gæld til associerede virksomheder	3.737	0	3.737	0
	Selskabsskat	2.212	2.738	0	0
	Anden gæld	39.188	36.715	2.936	3.181
	Periodeafgrænsningsposter	10.124	9.657	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	98.807	136.912	128.191	83.903
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>121.396</b>	<b>177.797</b>	<b>131.471</b>	<b>94.210</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>355.300</b>	<b>383.525</b>	<b>249.777</b>	<b>184.230</b>
16	<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
17	<b>Eventualposter</b>				



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	Koncern	
	2015	2014
Årets resultat	32.624	-11.806
18 Reguleringer	16.161	39.647
19 Ændring i driftskapital	-27.369	-21.008
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	21.416	6.833
Renteindbetalinger og lignende	7.242	5.848
Renteudbetalinger og lignende	-7.749	-7.064
Pengestrøm fra ordinær drift	20.909	5.617
Betalt selskabsskat	-4.227	-2.458
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>16.682</b>	<b>3.159</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-388	-2.696
Køb af materielle anlægsaktiver	-23.670	-2.895
Salg af materielle anlægsaktiver	26.069	30.847
Køb af finansielle anlægsaktiver	137.095	-15.005
Modtagne udbytter	0	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	1.267	250
Netto til-/afgang omsætningsværdipapirer	-9.661	157
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>130.712</b>	<b>10.658</b>
Afdrag på langfristet gæld	-76.293	-16.649
Andel vedrørende minoritetsinteresser	-88.490	13.575
Betalt udbytte	-3.000	-100
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-167.783</b>	<b>-3.174</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-20.389</b>	<b>10.643</b>
Likvider 1. januar 2015	21.413	10.770
<b>Likvider 31. december 2015</b>	<b>1.024</b>	<b>21.413</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	17.550	21.556
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-16.526	-143
<b>Likvider 31. december 2015</b>	<b>1.024</b>	<b>21.413</b>

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>1. Personalemkostninger</b>				
Lønninger og gager	47.195	63.420	1.239	1.397
Pensioner	4.494	3.920	100	100
Andre omkostninger til social sikring	7.922	7.342	14	12
Personalemkostninger i øvrigt	1.327	2.652	36	33
	<b>60.938</b>	<b>77.334</b>	<b>1.389</b>	<b>1.542</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	104	167	2	2
<b>2. Nedskrivning af finansielle aktiver</b>				
Nedskrivning af andre finansielle aktiver	4.695	0	4.695	0
Fortjeneste/tab ved salg af finansielle aktiver	-131.176	335	-94	335
	<b>-126.481</b>	<b>335</b>	<b>4.601</b>	<b>335</b>
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	5.678	3.404
Andre renteomkostninger	7.749	7.064	369	562
	<b>7.749</b>	<b>7.064</b>	<b>6.047</b>	<b>3.966</b>
<b>4. Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>				
Kostpris 1. januar 2015	2.341	1.760	0	0
Afgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-2.303	0	0	0
Tilgang i årets løb	388	581	0	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>426</b>	<b>2.341</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-1.273	-792	0	0
Årets afskrivninger	0	-481	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.273	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>-1.273</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>426</b>	<b>1.068</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>5. Erhvervede rettigheder mv.</b>				
Kostpris 1. januar 2015	1.035	976	0	0
Afgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-528	0	0	0
Tilgang i årets løb	0	59	0	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>507</b>	<b>1.035</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-863	-714	0	0
Årets afskrivninger	-90	-149	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	528	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-425</b>	<b>-863</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>82</b>	<b>172</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6. Goodwill</b>				
Kostpris 1. januar 2015	187.586	185.530	0	0
Afgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-94.833	0	0	0
Tilgang i årets løb	0	2.056	0	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>92.753</b>	<b>187.586</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-44.181	-30.278	0	0
Årets afskrivninger	-4.632	-13.903	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	31.335	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-17.478</b>	<b>-44.181</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>75.275</b>	<b>143.405</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>7. Grunde og bygninger</b>				
Kostpris 1. januar 2015	95.413	135.742	23.118	21.147
Tilgang i årets løb	22.448	2.237	183	1.971
Afgang i årets løb	-28.201	-42.566	-7.812	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>89.660</b>	<b>95.413</b>	<b>15.489</b>	<b>23.118</b>
Nedskrivninger 1. januar 2015	-33.878	-26.968	-2.712	-2.637
Årets nedskrivninger	-9.132	-17.007	-3.864	-75
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	3.718	10.097	2.712	0
<b>Nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-39.292</b>	<b>-33.878</b>	<b>-3.864</b>	<b>-2.712</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>50.368</b>	<b>61.535</b>	<b>11.625</b>	<b>20.406</b>
<b>8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris 1. januar 2015	7.324	9.969	0	926
Afgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-2.356	0	0	0
Tilgang i årets løb	1.222	658	968	0
Afgang i årets løb	-962	-3.303	0	-926
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>5.228</b>	<b>7.324</b>	<b>968</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-5.333	-6.165	0	0
Årets afskrivninger	-410	-888	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2.060	1.720	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-3.683</b>	<b>-5.333</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>1.545</b>	<b>1.991</b>	<b>968</b>	<b>0</b>

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2015	0	0	127.990	115.607
Reklassifikation af kapitalandele	0	0	0	376
Tilgang i årets løb	0	0	64.169	35.147
Afgang i årets løb	0	0	0	-23.139
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>192.159</b>	<b>127.991</b>
Opskrivninger 1. januar 2015	0	0	-39.217	-44.141
Reklassifikation af kapitalandele	0	0	0	-376
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	43.388	-11.909
Årets tilbageførsler på afgang	0	0	0	21.512
Udbytte	0	0	-57.814	-4.303
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-53.643</b>	<b>-39.217</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>138.516</b>	<b>88.774</b>

### Tilknyttede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel
Ordrup Have 3 ApS	Gentofte	100 %
Ledreborg Alle 11 ApS	Gentofte	100 %
Kildevej 22 ApS	Gentofte	100 %
Nyråd Vordingborg ApS	Gentofte	100 %
MST Invest 1 ApS	Gentofte	100 %
MST Invest 10 ApS	Gentofte	60,78 %
Dansk Erhvervsudvikling ApS	Gentofte	100 %
PLM Invest 2012 ApS	Gentofte	54,56 %
KSP Holding ApS	Gentofte	50,1 %
Unisport Invest ApS	Gentofte	50,07 %
Strømsted Invest ApS	Gentofte	25 %

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>10. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2015	47.983	32.798	47.983	24.149
Reklassifikation af kapitalandele	0	-9.025	0	-376
Tilgang i årets løb	7.542	24.210	7.542	24.210
Afgang i årets løb	0	0	0	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>55.525</b>	<b>47.983</b>	<b>55.525</b>	<b>47.983</b>
Opskrivninger 1. januar 2015	483	-4.453	483	-1.848
Reklassifikation af kapitalandele	0	2.981	0	376
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	10.951	2.205	10.951	2.205
Udbytte	-1.267	-250	-1.267	-250
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<b>10.167</b>	<b>483</b>	<b>10.167</b>	<b>483</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>65.692</b>	<b>48.466</b>	<b>65.692</b>	<b>48.466</b>

### Associerede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel
Ejendomsselskabet Farvervej ApS	Herning	29 %
Jupiter Ål A/S	Vordingborg	33,33 %
Cosmos Invest ApS	Gentofte	50 %
MST Invest 4 ApS	Gentofte	24,23 %
K/S Østergade 11, København	København	25 %
Østergade 11, 2001 ApS	København	25 %
Lion Management Invest ApS	Frederikssund	25 %
Lion Danmark I ApS	Frederikssund	29,57 %
NFMG 54 ApS	Hellerup	24,9 %
Rebel Peguin Holding ApS	København	22,27 %

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>11. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris 1. januar 2015	3.450	6.611	3.450	6.611
Tilgang i årets løb	9.043	1.910	9.043	1.910
Afgang i årets løb	-930	-5.071	-930	-5.071
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>11.563</b>	<b>3.450</b>	<b>11.563</b>	<b>3.450</b>
Årets nedskrivninger	-10.479	0	-10.479	0
<b>Nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-10.479</b>	<b>0</b>	<b>-10.479</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>1.084</b>	<b>3.450</b>	<b>1.084</b>	<b>3.450</b>
<b>12. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital 1. januar 2015	130	130	130	130
	<b>130</b>	<b>130</b>	<b>130</b>	<b>130</b>
<b>13. Overført resultat</b>				
Overført resultat 1. januar 2015	85.477	100.283	86.889	101.101
Årets overførte overskud eller underskud	32.626	-14.806	31.137	-14.211
	<b>118.103</b>	<b>85.477</b>	<b>118.026</b>	<b>86.890</b>
<b>14. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>				
Udbytte 1. januar 2015	3.000	100	3.000	100
Udloddet udbytte	-3.000	-100	-3.000	-100
Udbytte for regnskabsåret	0	3.000	150	3.000
	<b>0</b>	<b>3.000</b>	<b>150</b>	<b>3.000</b>

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>15. Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Gæld til realkreditinstitutter i alt	23.294	95.322	3.280	10.475
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-705</u>	<u>-59.467</u>	<u>0</u>	<u>-168</u>
	<b>22.589</b>	<b>35.855</b>	<b>3.280</b>	<b>10.307</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>19.806</u>	<u>26.769</u>	<u>3.280</u>	<u>9.475</u>

## 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, er der givet pant i respektive grunde og bygninger

Til sikkerhed for gæld til selskabets primære bankforbindelse er der givet sikkerhedsstillelse i værdipapirdepot indregnet under omsætningsaktiver i koncernregnskabet.

Til sikkerhed for al gæld til pengeinstitut i PLM-koncernen, er der deponeret fra et koncernselskab skadeløsbrev på nominelt 15.000 t.kr. samt ydet sikkerhed i anparter og aktier i underliggende selskaber. I PLM-koncernen er der endvidere afgivet krydskauttioner overfor koncernens pengeinstitut.

## 17. Eventualposter

### Eventualforpligtelser

Koncernens driftsselskaber har indgået huslejekontrakter med en uopsigelig huslejeforpligtelse på 10 mio.kr. Derudover er der indgået andre leasing og lejeaftaler, der beløber sig til 2,9 mio.kr.

I selskabets investering i K/S Østergade 11, København ligger der en resthæftelse der pr. 31. december 2015 udgør t.kr. 2.446.

### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.



## Noter

---

### 17. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning (fortsat)

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med selskabsskatter udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr. Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Selskab IdaT ApS under konkurs er udtrådt af sambeskatningen og hæfter ikke for skattekrav mod de øvrige selskaber i sambeskatningen fra tidspunktet for udtræden af sambeskatningen.

### 18. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	5.028	15.857
Værdireguleringer investeringsejendomme	6.915	20.588
Indtægter vedrørende andre kapitalandele	10.479	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-10.951	-2.205
Andre finansielle indtægter	-7.242	-5.848
Øvrige finansielle omkostninger	7.749	7.064
Kursregulering af omsætningsværdipapirer	-4.230	-405
Skat af årets resultat	4.130	4.338
Udskudt skat	-831	258
Øvrige reguleringer	5.114	0
	<u>16.161</u>	<u>39.647</u>

### 19. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	27.303	-6.040
Ændring i tilgodehavender	-55.736	-18.664
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	1.064	3.696
	<u>-27.369</u>	<u>-21.008</u>