

MST Finance & Consult ApS

Edlevej 4, 2900 Hellerup

CVR-nr. 21 35 20 71

Årsrapport

1. januar - 31. december 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 13. juni 2019.

Morten Strømsted
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2018	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	22
Balance	23
Egenkapitalopgørelse for koncernen	26
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	27
Pengestrømsopgørelse	28
Noter	29

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 11. juni 2019

Direktion

Morten Strømsted

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i MST Finance & Consult ApS

Konklusion med forbehold

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MST Finance & Consult ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion med forbehold

Som redegjort for i note 1 har selskabet i koncernregnskabet ikke konsolideret resultatet frem til afhændelsestidspunktet for den underliggende investering PLM Grop ApS, idet det ikke har været muligt at få de nødvendige regnskabsmæssige oplysninger til brug herfor.

Forholdet har ikke betydning for årets resultat eller egenkapitalen i koncernregnskabet og årsregnskabet. Ifølge årsregnskabsloven skal dattervirksomheden konsolideres, således at koncernregnskabet ville have været konsolideret til øvrige regnskabsposter i resultatopgørelsen. En konsolidering vil ikke påvirke koncernregnskabet væsentligt, idet årets resultat og balanceforhold ikke vil ændres. Det har ikke været muligt at opgøre indvirkningen af den manglende konsolidering på koncernregnskabet.

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

København, den 11. juni 2019

BUUS JENSEN

Statsautoriserede revisorer
CVR-nr. 16 11 90 40

Ulrik Nørskov

Statsautoriseret revisor
mne29456

Selskabsoplysninger

Selskabet	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
Direktion	Morten Strømsted
Revision	BUUS JENSEN, Statsautoriserede revisorer
Dattervirksomheder	Ordrup Have 3 ApS, Gentofte Ledreborg Alle 11 ApS, Gentofte Kildevej 22 ApS, Gentofte Nyråd Vordingborg ApS, Gentofte MST Invest 1 ApS, Gentofte MLP Invest 2018 ApS, Gentofte Sportsselskabet af 1. maj 2017 Invest ApS, Gentofte Strømsted Invest ApS, Gentofte Bone's Invest ApS, Gentofte P/S Søsvinget, København Komplementarselskabet Søsvinget ApS, København Rebel Penguin Holding ApS, København DAY ET MST ApS, Gentofte
Associeret virksomhed	Ejendomsselskabet Farvervej ApS, Herning 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 Mobile Print Invest ApS, Gentofte Offspring Capital ApS, København Any Invest ApS, København

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttofortjeneste	117.376	226.213	99.217	73.308	109.765
Resultat af ordinær primær drift	17.115	25.439	9.886	427	-4.014
Finansielle poster, netto	107.196	25.268	2.284	126.839	818
Årets resultat	127.158	43.214	8.856	123.136	-11.806
Balance:					
Balancesum	471.964	536.875	488.430	355.300	383.525
Investeringer i materielle anlægsaktiver	105.023	89.735	3.208	26.069	2.895
Egenkapital	302.257	282.672	252.451	232.084	88.607
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	17.207	53.558	46.740	159.533	3.159
Investeringsaktivitet	151.821	-40.934	-119.592	78.373	10.658
Finansieringsaktivitet	-112.333	290	70.010	-258.295	-3.174
Pengestrømme i alt	56.695	12.914	-2.842	-20.389	10.643
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	232	365	140	104	167
Nøgletal i %:					
Likviditetsgrad	114,5	89,8	81,5	88,1	115,0
Soliditetsgrad	34,8	22,6	24,2	33,3	23,1
Egenkapitalforrentning	30,9	23,7	0,3	31,5	-12,4

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

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 investering i flere unoterede selskaber i forskellige brancher, herunder konsulentassistance, softwareløsninger (frasalgt aktivitet i 2018), restaurantvirksomhed samt aktiviteter vedrørende 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

Moderselskabet og koncernen har i indeværende regnskabsår afhændet sin kapitalpost i det tidligere konsoliderede koncernselskab, PLM Group ApS med tilhørende underliggende koncernselskaber.

Som moderselskabets aktivitet har selskabets ledelse i samarbejde med de øvrige kapitalejere i denne investering arbejdet med at få denne investering frasalgt, hvilket blev effektueret med virkning ultimo november 2018.

Salget af investeringen har medført en positiv indtjening for både moderselskabet og for koncernen som helhed. Denne indtjening er indtægtsført i årsregnskabet.

I forbindelse med frasalget af førnævnte underkoncern opnåede selskabet ikke at tilegne sig nødvendigt regnskabsmateriale til brug for korrekt konsolidering i koncernregnskab. En korrekt konsolidering vil ikke ændre på årets resultat eller balanceforhold for hverken moderselskabet eller koncernregnskabet, men alene have betydning for en reklassificering af en andel af den realiserede avance på respektive regnskabsposter i resultatopgørelsen. Forholdet vurderes således at have en uvæsentlig betydning for den regnskabsmæssige præsentation.

På trods af begrænsninger med det konsoliderede koncernregnskab er det således ledelsens opfattelse, at årsregnskabet for moderselskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabet for regnskabsåret 2018 samt pr. 31. december 2018.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets ordinære resultat efter skat udgør 45.519 t.kr. mod 28.380 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Som en del af moderselskabets aktivitet er det jf. ovenstående lykkedes at afhænde investeringen PLM Group ApS med underliggende selskaber. Salget af investeringen har medført en positiv indtjening for både moderselskabet og for koncernen som helhed. Denne indtjening er indtægtsført i årsregnskabet.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Valutarisici

Koncernens salg foregår fortrinsvis i DKK og EUR og låneoptagelse sker gerne i DKK. 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 renteniveuaet ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens resultat.

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.

Moderselskabets formål består blandt andet i at foretage investeringer i unoterede selskaber med henblik på udvikling og efterfølgende videresalg for øje. Da sådanne acquisitioner (både til- og afgang) er vanskelige at forudse, har ledelsen svært ved at udtale sig om det kommende års resultat, da resultatet påvirkes betydeligt, såfremt der sker frasalg af selskaber tilknyttet koncernen.

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 mellemstor klasse C-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, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab 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 en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i 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. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der beslutes af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Anvendt regnskabspraksis

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

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.

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses som gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

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.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Anvendt regnskabspraksis

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

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 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 indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. 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 i 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.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte 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 gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden 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.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år.

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

Fortjeneste og tab ved salg 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. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 5 og 25 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

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

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:

Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 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.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

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.

Investeringsjendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi. Ejendommene værdiansættes ud fra en afkastbaseret model, hvor forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med et afkastkrav er fastsat af en ekstern valuar danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

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”.

Investeringsjendomme 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.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og 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.

Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

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 salgspris.

Tilgodehavender

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

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

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger med fradrag af tilknyttede udskudte skatteforpligtelser. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

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 den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

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.

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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 låneoptagelsestidspunktet 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 amortiseret kostpris.

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 immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Bruttofortjeneste	117.376	226.213	1.081	834
Værdiregulering af investeringsejendomme	16.807	-969	0	0
2 Personaleomkostninger	-101.867	-177.162	-1.236	-1.235
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-15.201	-22.643	0	0
Resultat før finansielle poster	17.115	25.439	-155	-401
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	38.997	3.515
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	9.402	26.707	9.402	25.673
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-584	-209	-584	-209
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	251	50	1.387	1.199
Andre finansielle indtægter	5.067	5.432	266	254
3 Fortjeneste/tab af finansielle aktiver	112.883	41	185	-80
4 Øvrige finansielle omkostninger	-19.823	-6.753	-4.541	-3.350
Resultat før skat	124.311	50.707	44.957	26.601
Skat af årets resultat	2.847	-7.493	562	1.779
5 Årets resultat	127.158	43.214	45.519	28.380
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Anpartshavere i MST Finance & Consult ApS	44.111	28.380		
Minoritetsinteresser	83.047	14.834		
	127.158	43.214		

Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	
Aktiver					
Anlægsaktiver					
6	Færdiggjorte udviklingsprojekter	763	1.850	0	0
8	Goodwill	37.807	114.570	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	38.570	116.420	0	0
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	47.251	37.933	0	0
10	Investerings ejendomme	137.034	94.683	11.625	11.625
	Materielle anlægsaktiver i alt	184.285	132.616	11.625	11.625
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	68.213	104.702
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	87.475	87.252	77.442	74.302
13	Andre værdipapirer og kapitalandele	31.984	2.207	31.981	2.207
14	Andre tilgodehavender	28.202	51.593	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	147.661	141.052	177.636	181.211
	Anlægsaktiver i alt	370.516	390.088	189.261	192.836
Omsætningsaktiver					
	Fremstillede varer og handelsvarer	3.689	5.489	0	0
	Varebeholdninger i alt	3.689	5.489	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.271	52.539	170	250
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	23.618	21.625
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	5.761	8.373	5.761	8.373
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	487	2.085
	Andre tilgodehavender	3.354	6.572	2.102	1.157
15	Periodeafgrænsningsposter	713	3.178	0	0
	Tilgodehavender i alt	12.099	70.662	32.138	33.490
	Andre værdipapirer og kapitalandele	17.540	44.402	0	0
	Værdipapirer i alt	17.540	44.402	0	0
	Likvide beholdninger	68.120	26.234	39.693	5.281
	Omsætningsaktiver i alt	101.448	146.787	71.831	38.771
	Aktiver i alt	471.964	536.875	261.092	231.607

Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	
Passiver					
Egenkapital					
	Virksomhedskapital	130	130	130	130
	Reserve for udviklingsomkostninger	327	574	0	0
	Overført resultat	153.953	119.595	155.688	120.169
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000	1.000	10.000	1.000
	Egenkapital før minoritetsinteresser	164.410	121.299	165.818	121.299
	Minoritetsinteresser	137.847	161.373	0	0
	Egenkapital i alt	302.257	282.672	165.818	121.299
Hensatte forpligtelser					
16	Hensættelser til udskudt skat	184	6.147	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	184	6.147	0	0
Gældsforpligtelser					
17	Gæld til realkreditinstitutter	28.590	37.557	0	0
18	Kreditinstitutter i øvrigt	37.926	32.298	0	0
19	Leasingforpligtelser	6.497	2.972	0	0
	Anden gæld	7.931	11.789	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	80.944	84.616	0	0
20	Kortfristet del af langfristet gæld	9.810	10.898	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	329	15.138	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.140	39.417	284	350
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	86.250	88.531
	Gæld til associerede virksomheder	3.854	6.566	3.854	6.566
	Selskabsskat	0	2.980	0	0
	Anden gæld	53.873	76.012	4.886	14.861
21	Periodeafgrænsningsposter	3.573	12.429	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	88.579	163.440	95.274	110.308
	Gældsforpligtelser i alt	169.523	248.056	95.274	110.308
	Passiver i alt	471.964	536.875	261.092	231.607

Balance 31. december

Passiver	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<u>Note</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
1 Usikkerhed ved indregning eller måling				
22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
23 Eventualposter				
24 Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for udviklingsom- kostninger t.kr.	Overført re- sultat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret t.kr.	Minoritetsin- teresser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2017	130	153	115.136	3.000	134.032	252.451
Udloddet udbytte	0	0	0	-3.000	0	-3.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	4.880	1.000	14.834	20.714
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	22.500	0	0	22.500
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	-22.500	0	0	-22.500
Overført til reserve for udvikling	0	421	-421	0	0	0
Andel af kapitalreguleringer	0	0	0	0	12.507	12.507
Egenkapital 1. januar 2018	130	574	119.595	1.000	161.373	282.672
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.000	0	-1.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	34.111	10.000	83.047	127.158
Overført til reserve for udvikling	0	-247	247	0	0	0
Andel af kapitalreguleringer	0	0	0	0	-106.573	-106.573
	130	327	153.953	10.000	137.847	302.257

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført re- sultat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2017	130	115.289	3.000	118.419
Udloddet udbytte	0	0	-3.000	-3.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	4.880	1.000	5.880
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	22.500	0	22.500
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	-22.500	0	-22.500
Egenkapital 1. januar 2018	130	120.169	1.000	121.299
Udloddet udbytte	0	0	-1.000	-1.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	35.519	10.000	45.519
	130	155.688	10.000	165.818

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Årets resultat	127.158	43.214
25 Reguleringer	-114.572	6.020
26 Ændring i driftskapital	4.378	12.242
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	16.964	61.476
Renteindbetalinger og lignende	5.067	5.167
Renteudbetalinger og lignende	-5.201	-6.753
Pengestrøm fra ordinær drift	16.830	59.890
Betalt selskabsskat	377	-6.332
Pengestrømme fra driftsaktivitet	17.207	53.558
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-265	-1.376
Køb af materielle anlægsaktiver	-105.023	-89.735
Salg af materielle anlægsaktiver	56.778	38.612
Køb af finansielle anlægsaktiver	-27.445	19.105
Salg af virksomhed	233.387	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	6.261	9.262
Netto til-/afgang omsætningsværdipapirer	12.240	-19.292
Udlån	-24.112	2.490
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	151.821	-40.934
Afdrag på langfristet gæld	-4.760	13.283
Andel vedrørende minoritetsinteresser	-106.573	12.507
Udbetalt udbytte	-1.000	-25.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-112.333	290
Ændring i likvider	56.695	12.914
Likvider 1. januar 2018	11.096	-1.818
Likvider 31. december 2018	67.791	11.096
Likvider		
Likvide beholdninger	68.120	26.234
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-329	-15.138
Likvider 31. december 2018	67.791	11.096

Noter

1. Usikkerhed ved indregning eller måling

Koncernen har i indeværende regnskabsår afhændet sin kapitalpost i det tidligere konsoliderede koncernselskab, PLM Group ApS med tilhørende underliggende koncernselskaber.

Som moderselskabets primære aktivitet har selskabets ledelse i samarbejde med de øvrige kapitalejere i denne investering arbejdet med at få denne investering frasolgt, hvilket blev effektueret med virkning ultimo november 2018.

Salget af investeringen har medført en positiv indtjening for både moderselskabet og for koncernen som helhed. Denne indtjening er indtægtsført i årsregnskabet.

I forbindelse med frasalget af førnævnte underkoncern opnåede selskabet ikke at tilegne sig nødvendigt regnskabsmateriale til brug for korrekt konsolidering i koncernregnskab. En korrekt konsolidering vil ikke ændre på årets resultat eller balanceforhold for hverken moderselskabet eller koncernregnskabet, men alene have betydning for en reklassificering af en andel af den realiserede avance på respektive regnskabsposter i resultatopgørelsen. Forholdet vurderes således at have en uvæsentlig betydning for den regnskabsmæssige præsentation.

På trods af begrænsninger med det konsoliderede koncernregnskab er det således ledelsens opfattelse, at årsregnskabet for moderselskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabet for regnskabsåret 2018 samt pr. 31. december 2018.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
2. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	89.461	146.018	1.081	1.093
Pensioner	7.312	13.326	119	116
Andre omkostninger til social sikring	2.221	13.950	8	9
Personaleomkostninger i øvrigt	2.873	3.868	28	17
	101.867	177.162	1.236	1.235
Direktion og bestyrelse	605	605	605	605
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	232	365	2	2

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
3. Fortjeneste/tab af finansielle aktiver				
Nedskrivning af andre finansielle aktiver	48.967	0	1.322	0
Fortjeneste/tab ved salg af finansielle aktiver	<u>-161.850</u>	<u>-41</u>	<u>-1.507</u>	<u>80</u>
	<u>-112.883</u>	<u>-41</u>	<u>-185</u>	<u>80</u>
4. Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	4.002	3.063
Andre finansielle omkostninger	<u>19.823</u>	<u>6.753</u>	<u>539</u>	<u>287</u>
	<u>19.823</u>	<u>6.753</u>	<u>4.541</u>	<u>3.350</u>
5. Forslag til resultatdisponering				
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret			0	22.500
Udbytte for regnskabsåret			10.000	1.000
Overføres til overført resultat			<u>35.519</u>	<u>4.880</u>
Disponeret i alt			<u>45.519</u>	<u>28.380</u>

Noter

	Koncern	
	1/12 2018	1/12 2017
	t.kr.	t.kr.
6. Færdiggjorte udviklingsprojekter		
Kostpris 1. januar 2018	2.826	2.086
Afgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-1.059	0
Tilgang i årets løb	265	740
Kostpris 31. december 2018	2.032	2.826
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-976	-721
Årets afskrivninger	-293	-255
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	-1.269	-976
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	763	1.850
Udviklingsprojekter vedrører udvikling af it-programmer til brug i koncernen. Projekterne måles til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger.		
7. Erhvervede rettigheder		
Kostpris 1. januar 2018	507	507
Afgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-507	0
Kostpris 31. december 2018	0	507
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-507	-507
Af- og nedskrivning vedrørende virksomhedsoverdragelse	507	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	0	-507
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	0	0

Noter

	Koncern	
	1/12 2018	1/12 2017
	t.kr.	t.kr.
8. Goodwill		
Kostpris 1. januar 2018	170.176	171.559
Afgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-100.424	0
Tilgang i årets løb	0	636
Afgang i årets løb	0	-2.019
Kostpris 31. december 2018	69.752	170.176
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-55.606	-46.399
Af- og nedskrivning vedrørende virksomhedsoverdragelse	27.372	0
Årets afskrivninger	-3.711	-9.321
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	114
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	-31.945	-55.606
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	37.807	114.570
9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar 2018	125.212	119.532
Afgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-6.326	0
Tilgang i årets løb	29.979	7.929
Afgang i årets løb	-7.510	-2.249
Kostpris 31. december 2018	141.355	125.212
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-87.279	-76.235
Af- og nedskrivning vedrørende virksomhedsoverdragelse	4.140	0
Årets afskrivninger	-11.197	-11.453
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	232	409
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	-94.104	-87.279
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	47.251	37.933
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	12.620	5.568

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	1/12 2018 t.kr.	1/12 2017 t.kr.	1/12 2018 t.kr.	1/12 2017 t.kr.
10. Investeringsejendomme				
Kostpris 1. januar 2018	99.748	84.100	15.489	15.489
Tilgang i årets løb	75.044	81.806	0	0
Afgang i årets løb	-32.693	-66.158	0	0
Kostpris 31. december 2018	142.099	99.748	15.489	15.489
Regulering til dagsværdi 1. januar 2018	-5.065	-31.627	-3.864	-3.864
Årets regulering til dagsværdi	0	-700	0	0
Regulering til dagsværdi, afhændede aktiver	0	27.262	0	0
Regulering til dagsværdi 31. december 2018	-5.065	-5.065	-3.864	-3.864
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	137.034	94.683	11.625	11.625

Ved opgørelse af afkastet for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv., ligesom deposita og forudbetalt leje tillægges.

Den anvendte værdiansættelsesmetode er uændret i forhold til sidste år.

Noter

	Modervirksomhed	
	1/12 2018 t.kr.	1/12 2017 t.kr.
11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2018	145.597	202.427
Reklassifikation af kapitalandele	0	2.142
Tilgang i årets løb	10.101	37.332
Afgang i årets løb	-44.418	-96.304
Kostpris 31. december 2018	111.280	145.597
Opskrivninger 1. januar 2018	-40.895	-50.059
Reklassifikation af kapitalandele	0	16.320
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	38.997	3.515
Årets tilbageførsler på afgang	17.319	8.313
Udbytte	-58.488	-18.984
Opskrivninger 31. december 2018	-43.067	-40.895
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	68.213	104.702

Tilknyttede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel
Ordrup Have 3 ApS	Gentofte	50,01 %
Ledreborg Alle 11 ApS	Gentofte	100 %
Kildevej 22 ApS	Gentofte	100 %
Nyråd Vordingborg ApS	Gentofte	100 %
MST Invest 1 ApS	Gentofte	100 %
MLP Invest 2018 ApS	Gentofte	54,56 %
Sportsselskabet af 1. maj 2017 Invest ApS	Gentofte	50,07 %
Strømsted Invest ApS	Gentofte	25 %
Bone's Invest ApS	Gentofte	30,77 %
P/S Søsvinget	København	50,1 %
Komplementarselskabet Søsvinget ApS	København	50,1 %
Rebel Penguin Holding ApS	København	24,35 %
DAY ET MST ApS	Gentofte	100 %

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	1/12 2018 t.kr.	1/12 2017 t.kr.	1/12 2018 t.kr.	1/12 2017 t.kr.
12. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2018	61.601	62.904	58.450	59.754
Tilgang ved køb /reklassifikation af kapitalandele	0	-2.142	0	-2.142
Tilgang i årets løb	10.033	2.556	0	2.556
Afgang i årets løb	-3.151	-1.717	0	-1.717
Kostpris 31. december 2018	68.483	61.601	58.450	58.451
Opskrivninger 1. januar 2018	25.651	25.328	15.851	16.562
Reklassifikation af kapitalandele	0	-16.320	0	-16.320
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	9.402	26.707	9.402	25.673
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	-9.800	0	0	0
Årets tilbageførsler på afgang	0	-802	0	-802
Udbytte	-6.261	-9.262	-6.261	-9.262
Opskrivninger 31. december 2018	18.992	25.651	18.992	15.851
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	87.475	87.252	77.442	74.302

Associerede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel
Ejendomsselskabet Farvervej ApS	Herning	29 %
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	38,36 %
Lion Danmark I ApS	Frederikssund	26,34 %
NFMG 54 ApS	Hellerup	24,9 %
Mobile Print Invest ApS	Gentofte	20 %
Offspring Capital ApS	København	20 %
Any Invest ApS	København	33 %

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	1/12 2018 t.kr.	1/12 2017 t.kr.	1/12 2018 t.kr.	1/12 2017 t.kr.
13. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris 1. januar 2018	27.730	26.504	27.729	26.504
Tilgang i årets løb	30.361	1.250	30.359	1.250
Afgang i årets løb	-350	-24	-350	-24
Kostpris 31. december 2018	57.741	27.730	57.738	27.730
Nedskrivninger 1. januar 2018	-25.523	-25.327	-25.523	-25.327
Årets nedskrivninger	-584	-209	-584	-209
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede værdipapirer	350	13	350	13
Nedskrivninger 31. december 2018	-25.757	-25.523	-25.757	-25.523
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	31.984	2.207	31.981	2.207
14. Andre tilgodehavender				
Kostpris 1. januar 2018	56.429	58.919	4.836	4.836
Tilgang i årets løb	24.922	3.405	142	142
Afgang i årets løb	-810	-5.895	-284	-142
Kostpris 31. december 2018	80.541	56.429	4.694	4.836
Nedskrivninger 1. januar 2018	-4.836	-4.836	-4.836	-4.836
Årets nedskrivninger	-47.503	0	142	0
Nedskrivninger 31. december 2018	-52.339	-4.836	-4.694	-4.836
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	28.202	51.593	0	0
15. Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte omkostninger	713	3.178	0	0
	713	3.178	0	0

Noter

	Koncern	
	1/12 2018	1/12 2017
	t.kr.	t.kr.
16. Hensættelser til udskudt skat		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2018	6.147	5.627
Udskudt skat af årets resultat	-5.963	520
	184	6.147
17. Gæld til realkreditinstitutter		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	28.657	37.935
Heraf forfalder inden for 1 år	-67	-378
	28.590	37.557
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	28.327	35.947
18. Kreditinstitutter i øvrigt		
Kreditinstitutter i øvrigt i alt	42.908	40.910
Heraf forfalder inden for 1 år	-4.982	-8.612
	37.926	32.298
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	15.585
19. Leasingforpligtelser		
Leasingforpligtelser i alt	11.258	4.880
Heraf forfalder inden for 1 år	-4.761	-1.908
	6.497	2.972
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	0
20. Kortfristet del af langfristet gæld		
Kortfristet del af prioritetsgæld	67	378
Kortfristet del af gæld til kreditinstitutter	4.982	8.612
Kortfristet del af leasinggæld	4.761	1.908
	9.810	10.898

Noter

	Koncern	
	1/12 2018	1/12 2017
	t.kr.	t.kr.
21. Periodeafgrænsningsposter		
Periodeafgrænsningsposter	<u>3.573</u>	<u>12.429</u>
	<u>3.573</u>	<u>12.429</u>

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er der givet pant i koncernens og moderselskabets grunde og bygninger.

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

Bone's koncernen har pantsat sine kapitalandele i Bone's Restauranter A/S. Kapitalandelene er pantsat til sikkerhed for Bone's koncernens gæld til kreditinstitutter. Derudover er der udstedt ejerpantebreve i Bone's koncernen på i alt t.DKK 15.000, der giver pant i goodwill, driftsmidler og inventar med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 47.251.

Derudover er der stillet bank- og betalingsgarantier på 8-10 mio.kr. i koncernen.

23. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Ud over finansielle leasingkontrakter har koncernen indgået uopsigelige leasingkontrakter med en samlet restleasingydelse på t.kr. 1.281 pr. 31. december 2018.

Kautionsforpligtelser:

Bone's koncernen har stillet selvskyldnerkaution vedrørende franchisetagers huslejeoplygtelser. Kautionen er maksimeret til 2 mio.kr. og løber 2 år.

I Bone's koncernen er der afgivet krydskautions overfor Bone's koncernens pengeinstitut.

Andre eventualforpligtelser:

Bone's koncernen har indgået leverandørkontrakt med varekøbsforpligtelser, der pr. 31. december 2018 udgør t.kr. 7.289.

23. Eventualposter (fortsat)

Eventualforpligtelser (fortsat)

Bone's koncernen har indgået huslejekontrakter med varierede uopsigelsesperioder. Pr. 31. december 2018 udgør den samlede huslejeforpligtelse i uopsigelsesperioden t.DKK 171.066.

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.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 0 t.kr.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

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

24. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Morten Strømsted, 2900 Hellerup

Hovedaktionær

Transaktioner

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Noter

	Koncern	
	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
25. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	15.201	22.643
Værdireguleringer investeringsejendomme	-16.807	969
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	-114.347	0
Indtægter af andre kapitalandele	584	209
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-9.402	-26.707
Andre finansielle indtægter	-5.067	-5.432
Øvrige finansielle omkostninger	19.823	6.753
Skat af årets resultat	-2.847	7.493
Øvrige reguleringer	-1.710	92
	-114.572	6.020
26. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	1.800	1.814
Ændring i tilgodehavender	55.851	-485
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-53.273	10.913
	4.378	12.242