

# **MST Finance & Consult ApS**

**Edlevej 4, 2900 Hellerup**

**CVR-nr. 21 35 20 71**

## **Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 1. juli 2024.

---

**Morten Strømsted**  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2023</b>	
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse for koncernen	15
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	29

## **Ledespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 2023, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 1. juli 2024

### **Direktion**

Morten Strømsted

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MST Finance & Consult ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **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.

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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.
- 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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.

København, den 1. juli 2024

### **BUUS JENSEN**

Statsautoriserede revisorer  
CVR-nr. 16 11 90 40

Ulrik Nørskov  
Statsautoriseret revisor  
mne29456

## 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>Dattervirksomhed</b>	Ledreborg Alle 11 ApS, Gentofte Kildevej 22 ApS, Gentofte Nyråd Vordingborg ApS, Gentofte MST Invest 1 ApS, Gentofte MLP Invest 2018 ApS, Gentofte KSP Holding ApS, Gentofte Sportsselskabet af 1. maj 2017 Invest ApS, Gentofte Strømsted Invest ApS, Gentofte Bone's Invest ApS, Gentofte Rebel Penguin Holding ApS, København Day Et MST ApS, Gentofte Nagüeles ApS, Gentofte Sølvgade Holding ApS, Gentofte
<b>Kapitalinteresser</b>	Ejendomsselskabet Farvervej ApS, Herning Cosmos Invest 2013 ApS, Gentofte MST Invest 4 ApS, Gentofte K/S Østergade 11, København, København Østergade 11, 2001 ApS, København Lion Denmark I ApS, Frederikssund Mobile Print Invest ApS, Gentofte Offspring Capital ApS, København Any Invest ApS, København TMC Invest 2021 ApS, København

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	430.429	389.758	319.333	273.864	345.821
Bruttoresultat	160.064	173.599	179.145	129.477	152.222
Resultat af primær drift	-22.879	1.239	31.494	-11.083	20.801
Finansielle poster, netto	57.907	89.321	38.939	26.543	-28.397
Årets resultat	35.049	88.639	61.620	17.134	-8.228
<b>Balance:</b>					
Balancesum	491.197	466.553	395.684	421.815	416.151
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.980	10.344	29.345	25.114	28.314
Egenkapital	354.273	359.171	278.532	266.026	286.444
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	17.362	-45.018	31.227	14.239	21.342
Investeringsaktivitet	40.497	113.978	76.401	-10.836	-16.613
Finansieringsaktivitet	-49.958	-4.451	-85.448	-32.610	-33.714
Pengestrømme i alt	7.901	64.509	22.180	-29.207	-28.985
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	326	336	296	276	257
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	37,2	44,5	56,1	47,3	44,0
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-5,3	0,3	9,9	-4,0	6,0
Likviditetsgrad	207,5	193,8	93,2	95,2	140,0
Soliditetsgrad	45,6	54,4	41,8	31,4	32,7
Egenkapitalforrentning	4,3	44,5	29,8	15,2	-12,3

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, restaurantvirksomhed samt aktiviteter vedrørende ejendomsinvestering og udlejning heraf.

Ledelsen bemærker, at selskabets koncernpligt er afledt af selskabets foretagne investeringer, men at de forskellige investeringer oftest ikke er samhørende, hvorfor koncernregnskabet reelt ikke udtrykker koncernens aktiviteter som én samlet virksomhed.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der har ikke været usikkerheder, som har haft indflydelse på indregning og måling i årsregnskabet.

### Usædvanlige forhold

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning for modervirksomheden udgør 2 t.kr. mod 478 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 10.195 t.kr. mod 93.407 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

I regnskabsåret er der afhændet et mindre investeringsben (uden bestemmende indflydelse), der har påvirket koncernresultat og pengeflow positivt (sidste år blev der afhændet 2 investeringsben). Ledelsen fortsætter sit arbejde med at klargøre de nuværende investeringer til videresalg samt vurderer løbende markedet for nye opkøbsmuligheder.

### Den forventede udvikling

Ledelsen forventer, at resultatet for den primære aktivitet i det kommende år vil være positivt i niveauet 0 - 10 mio.kr. for eventuelle påvirkninger fra afhændelse af investeringsben.

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.

### Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

#### *Valutarisici*

Koncernens salg foregår fortrinsvis i DKK 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*

## Ledelsesberetning

---

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.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

### **Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99 a**

#### *Forretningsmodel og engagement*

Koncernen ønsker at udvikle sin kerneforretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Dette betyder, at man både vil leve op til lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor man opererer, og at man vil gennemføre frivillige aktiviteter og indsatser af samfundsansvarlig karakter for at nå sine strategiske mål.

#### *Miljøforhold – herunder klimapåvirkning*

##### *Politik*

Det er koncernens politik at beskytte miljøet og klimaet systematisk og proaktivt i koncernens daglige forretningsaktiviteter gennem udvikling af produktionsmetoder og produkter, uddannelse af medarbejdere og påvirkning af leverandører og interessenter.

#### *Sociale forhold og medarbejderforhold*

##### *Politik*

Koncernen er bevidst om, hvor vigtige engagerede, kompetente og loyale medarbejdere er for koncernen og for resten af koncernen. Derfor er det fortsat koncernens mål at have attraktive arbejdsforhold, hvor der er mulighed for både faglig og personlig udvikling, og hvor der gøres en indsats for at skabe et positivt arbejdsmiljø.

#### *Bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse*

##### *Politik*

Som samfundsansvarlig virksomhed arbejder koncernen mod alle former for korrupsion, herunder afpresning og bestikkelse, og sikrer overholdelse af internationale standarder. I koncernens samarbejdsaftaler opfordres de selskaber, der indgår i den værdikæde, som koncernen tilhører, til at støtte og respektere anti-korrupsionsprincipper.

### **Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

Som anført indledningsvist bemærkes det, at selskabets koncernpligt og deraf udvidede ledelsesorientering er afledt af selskabets foretagne investeringer. Disse investeringer er oftest ikke samholdende, hvorfor koncernregnskabet reelt ikke udtrykker koncernens aktiviteter som én samlet virksomhed. Således er der uafhængige ledelser i alle selskabets investeringer, der selvstændigt varetager og arbejder aktivt for en afbalanceret sammensætning af kvinder og mænd. Ledelsen i det ultimative moderselskab består dog alene af en person.

## Ledelsesberetning

---

Selskabets ledelse anser en god balance mellem kvinder og mænd på ledende poster for en vigtig forudsætning for diversificeret nytænkning og udvikling af de foretagne investeringsselskaber. Dette er med til at sikre, at investeringsselskaberne udnytter det fulde talentpotentiale hos medarbejderne, og at alle får glæde af den kreative dynamik, som skaber bedre og mere balancerede beslutninger og styrket innovationskraft. Den ultimative koncernledelse og ledelserne i investeringsselskaberne arbejder derfor løbende med at skabe rammer, som kan medvirke til at sikre en ligelig kønsmæssig fordeling ved ansættelser og karriereudviklinger.

Selskabet arbejder aktivt for at opnå en ”afbalanceret sammensætning af kvinder og mænd”, jf. Årsregnskabslovens §99b.

### *Måltal for selskabets øverste ledelse*

I moderselskabets ledelsesorgan er alene én mandlig kapitalejer repræsenteret, og der er ikke forventninger til ændringer i denne fordeling.

### *Politik for selskabets øvrige ledelsesniveauer*

Selskabets og koncernens politik er dog, at investeringsselskaber skal have en afbalanceret fordeling mellem de to køn, således at det ene køn ikke bliver underrepræsenteret.

### **Redegørelse for selskabets politik for dataetik i henhold til årsregnskabslovens § 99 d**

MST Finance & Consult - koncernen er sit samfundsansvar bevidst og arbejder ansvarligt, hvad angår behandling af data. Koncernen har indarbejdet nødvendige arbejdsgange, der skal medvirke til at koncernen overholder dataetiske principper.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	
1	Nettoomsætning	430.429	389.758	2	478
	Andre driftsindtægter	0	2.469	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-163.533	-123.514	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-107.751	-108.553	-4.410	-4.313
	Omkostninger vedrørende investeringsejendomme	0	0	0	-2.640
	Værdiregulering af investeringsejendomme	919	13.439	0	13.439
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>160.064</b>	<b>173.599</b>	<b>-4.408</b>	<b>6.964</b>
3	Personaleomkostninger	-161.203	-153.304	-1.260	-1.719
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-21.740	-19.056	0	0
	<b>Driftsresultat</b>	<b>-22.879</b>	<b>1.239</b>	<b>-5.668</b>	<b>5.245</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-2.756	-8.240
	Indtægter af kapitalinteresser	15.889	9.334	11.823	10.186
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehaver, der er anlægsaktiver	-3.473	-1.852	-3.473	-1.852
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	642	468	3.700	2.873
	Andre finansielle indtægter	17.074	11.466	1.656	402
4	Fortjeneste/tab af finansielle aktiver	32.998	85.918	6.853	85.918
5	Øvrige finansielle omkostninger	-5.223	-16.013	-2.568	-1.125
	<b>Resultat før skat</b>	<b>35.028</b>	<b>90.560</b>	<b>9.567</b>	<b>93.407</b>
	Skat af årets resultat	21	-1.921	628	0
6	<b>Årets resultat</b>	<b>35.049</b>	<b>88.639</b>	<b>10.195</b>	<b>93.407</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Anpartshavere i MST Finance & Consult ApS	10.195	93.407		
	Minoritetsinteresser	24.854	-4.768		
		<b>35.049</b>	<b>88.639</b>		

## Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
7	Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.770	2.163	0	0
8	Goodwill	20.628	24.076	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	22.398	26.239	0	0
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	55.125	67.662	0	0
10	Investeringsejendomme	58.492	8.884	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	113.617	76.546	0	0
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	85.907	48.679
12	Kapitalinteresser	78.444	88.413	67.915	81.950
13	Andre værdipapirer og kapitalandele	33.139	31.494	33.079	31.434
14	Andre tilgodehavender	54.620	60.212	47.461	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	166.203	180.119	234.362	162.063
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>302.218</b>	<b>282.904</b>	<b>234.362</b>	<b>162.063</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	5.933	6.414	0	0
	Aktiver bestemt for salg	12.779	15.780	0	0
	Varebeholdninger i alt	18.712	22.194	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.211	7.809	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	36.660	52.672
	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	11.345	9.478	11.345	9.479
	Tilgodehavende selskabsskat	0	88	628	0
	Andre tilgodehavender	26.490	27.324	11.949	13.010
15	Periodeafgrænsningsposter	1.492	2.928	0	219
	Tilgodehavender i alt	48.538	47.627	60.582	75.380

## Balance 31. december

---

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
	<u>9.769</u>	<u>65.687</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele				
Værdipapirer i alt	<u>9.769</u>	<u>65.687</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger	<u>111.960</u>	<u>48.141</u>	<u>4.165</u>	<u>20.170</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>188.979</u></b>	<b><u>183.649</u></b>	<b><u>64.747</u></b>	<b><u>95.550</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>491.197</u></b>	<b><u>466.553</u></b>	<b><u>299.109</u></b>	<b><u>257.613</u></b>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
16	Virksomhedskapital	130	130	130	130
	Reserve for udviklingsomkostninger	1.381	1.687	0	0
	Overført resultat	207.570	232.069	208.951	233.756
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	15.000	20.000	15.000	20.000
	Egenkapital før minoritetsinteresser	224.081	253.886	224.081	253.886
	Minoritetsinteresser	130.192	105.285	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>354.273</b>	<b>359.171</b>	<b>224.081</b>	<b>253.886</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
17	Hensættelser til udskudt skat	11.153	866	0	0
18	Andre hensatte forpligtelser	1.758	1.041	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>12.911</b>	<b>1.907</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
19	Gæld til realkreditinstitutter	24.889	0	0	0
20	Leasingforpligtelser	4.087	4.969	0	0
21	Anden gæld	3.943	5.731	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	32.919	10.700	0	0
	Kortfristet del af langfristet gæld	7.219	9.954	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	11.382	16.127	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	20.511	15.317	1.522	228
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	67.997	1.481
	Anden gæld	51.739	53.377	5.509	2.018
22	Periodeafgrænsningsposter	243	0	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	91.094	94.775	75.028	3.727
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>124.013</b>	<b>105.475</b>	<b>75.028</b>	<b>3.727</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>491.197</b>	<b>466.553</b>	<b>299.109</b>	<b>257.613</b>

## **Balance 31. december**

---

### **Passiver**

#### Note

- 2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**
- 23 Oplysninger om dagsværdi**
- 24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**
- 25 Eventualposter**
- 26 Nærtstående parter**



## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for udviklings- omkostnin- ger t.kr.	Overført re- sultat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året t.kr.	Minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2022	130	1.461	158.888	5.000	113.053	278.532
Udloddet udbytte	0	0	0	-5.000	0	-5.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	73.407	20.000	-4.768	88.639
Overført til reserve for udvikling	0	226	-226	0	0	0
Andel af kapitalreguleringer	0	0	0	0	-3.000	-3.000
Egenkapital 1. januar 2023	130	1.687	232.069	20.000	105.285	359.171
Udloddet udbytte	0	0	0	-20.000	0	-20.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	-24.805	15.000	24.854	15.049
Overført til reserve for udvikling	0	-306	306	0	0	0
Andel af kapitalreguleringer	0	0	0	0	53	53
	<b>130</b>	<b>1.381</b>	<b>207.570</b>	<b>15.000</b>	<b>130.192</b>	<b>354.273</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

---

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført re- sultat t.kr.</b>	<b>Foreslået ud- bytte for regnskabs- året t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital 1. januar 2022	130	160.349	5.000	165.479
Udloddet udbytte	0	0	-5.000	-5.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	73.407	20.000	93.407
Egenkapital 1. januar 2023	130	233.756	20.000	253.886
Udloddet udbytte	0	0	-20.000	-20.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	-24.805	15.000	-9.805
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	20.000	0	20.000
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	-20.000	0	-20.000
	<b>130</b>	<b>208.951</b>	<b>15.000</b>	<b>224.081</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Årets resultat	35.049	88.639
27 Reguleringer	-35.854	-82.107
28 Ændring i driftskapital	6.323	-47.172
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	5.518	-40.640
Renteindbetalinger og lignende	17.074	11.466
Renteudbetalinger og lignende	-5.223	-16.013
Pengestrøm fra ordinær drift	17.369	-45.187
Betalt selskabsskat	-7	169
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>17.362</b>	<b>-45.018</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.382	-959
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.980	-10.344
Køb af finansielle anlægsaktiver	-8.873	-1.904
Salg af finansielle anlægsaktiver	9.996	110.568
Køb af investeringsejendomme	-556	-2.366
Salg af investeringsejendomme (salg af ejd.selskaber)	9.877	25.266
Køb af virksomhed	-22.129	0
Modtaget udbytte fra kapitalinteresser og kapitalandele	25.858	3.850
Udlån	31.686	-10.133
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>40.497</b>	<b>113.978</b>
Afdrag på langfristet gæld og pengeinstitutter	-10.011	3.549
Andel vedrørende minoritetsinteresser	53	-3.000
Udbetalt udbytte	-40.000	-5.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-49.958</b>	<b>-4.451</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>7.901</b>	<b>64.509</b>
Likvider 1. januar 2023	113.828	49.319
<b>Likvider 31. december 2023</b>	<b>121.729</b>	<b>113.828</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	111.960	48.141
Værdipapirer	9.769	65.687
<b>Likvider 31. december 2023</b>	<b>121.729</b>	<b>113.828</b>

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>1. Nettoomsætning</b>				
Nettoomsætning	425.831	384.992	2	2
Huslejeindtægter	4.598	4.766	0	476
	<b>430.429</b>	<b>389.758</b>	<b>2</b>	<b>478</b>
			Koncern	
			2023	2022
			t.kr.	t.kr.
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Samlet honorar til BUUS JENSEN, Statsautoriserede revisorer			401	309
Honorar vedrørende lovpligtig revision			268	254
Andre ydelser			133	55
			<b>401</b>	<b>309</b>
	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>3. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	144.994	136.750	1.125	1.587
Pensioner	9.504	8.799	122	118
Andre omkostninger til social sikring	3.675	3.751	13	14
Personaleomkostninger i øvrigt	3.030	4.004	0	0
	<b>161.203</b>	<b>153.304</b>	<b>1.260</b>	<b>1.719</b>
Direktion og bestyrelse	0	0	563	860
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	326	336	2	2
<b>4. Fortjeneste/tab af finansielle aktiver</b>				
Regulering af hensættelse til tab	-26.756	101	-611	788
Fortjeneste/tab ved salg af unoterede anparter	-6.242	-86.019	-6.242	-86.706
	<b>-32.998</b>	<b>-85.918</b>	<b>-6.853</b>	<b>-85.918</b>

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>5. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	2.459	1.040
Andre finansielle omkostninger	5.223	16.013	109	85
	<b>5.223</b>	<b>16.013</b>	<b>2.568</b>	<b>1.125</b>

	Modervirksomhed	
	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	20.000	0
Udbytte for regnskabsåret	15.000	20.000
Overføres til overført resultat	0	73.407
Disponeret fra overført resultat	-24.805	0
<b>Disponeret i alt</b>	<b>10.195</b>	<b>93.407</b>

	Koncern	
	31/12 2023 t.kr.	31/12 2022 t.kr.
<b>7. Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>		
Kostpris 1. januar 2023	5.740	4.781
Tilgang i årets løb	423	959
<b>Kostpris 31. december 2023</b>	<b>6.163</b>	<b>5.740</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023	-3.577	-2.908
Årets afskrivninger	-816	-669
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023</b>	<b>-4.393</b>	<b>-3.577</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>1.770</b>	<b>2.163</b>

## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2023	31/12 2022
	t.kr.	t.kr.
<b>8. Goodwill</b>		
Kostpris 1. januar 2023	69.752	69.752
Tilgang i årets løb	2.959	0
<b>Kostpris 31. december 2023</b>	<b>72.711</b>	<b>69.752</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023	-45.676	-42.228
Årets afskrivninger	-6.407	-3.448
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023</b>	<b>-52.083</b>	<b>-45.676</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>20.628</b>	<b>24.076</b>
<b>9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar 2023	218.298	207.954
Tilgang i årets løb	1.980	10.344
Afgang i årets løb	-6.481	0
<b>Kostpris 31. december 2023</b>	<b>213.797</b>	<b>218.298</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023	-150.636	-135.742
Årets afskrivninger	-14.517	-14.894
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	6.481	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023</b>	<b>-158.672</b>	<b>-150.636</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>55.125</b>	<b>67.662</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	10.365	14.830

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2023	31/12 2022	31/12 2023	31/12 2022
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>10. Investeringsejendomme</b>				
Kostpris 1. januar 2023	8.884	22.709	0	13.335
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	58.566	0	0	0
Tilgang i årets løb	0	10	0	0
Afgang i årets løb	-8.958	-13.835	0	-13.335
<b>Kostpris 31. december 2023</b>	<b>58.492</b>	<b>8.884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Regulering til dagsværdi 1. januar 2023	0	-4.364	0	-3.864
Regulering til dagsværdi, afhændede aktiver	0	4.364	0	3.864
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>58.492</b>	<b>8.884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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.

Afkastkravet er fastsat med udgangspunkt i markedsstatistikker, gennemførte handler samt ledelsens kendskab til ejendomsmarkedet i øvrigt. Ved fastsættelse af afkastkravet indgår parametre såsom type (bolig, kontor, butik mv.), beliggenhed, alder, vedligeholdelsestilstand, lejeaftalernes løbetid og lejernes bonitet mv.

Den anvendte værdiansættelsesmetode er uændret i forhold til sidste år.

## Noter

---

	Modervirksomhed	
	31/12 2023	31/12 2022
	t.kr.	t.kr.
<b>11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2023	98.602	90.662
Tilgang i årets løb	39.984	7.940
<b>Kostpris 31. december 2023</b>	<b>138.586</b>	<b>98.602</b>
Nedskrivninger 1. januar 2023	-49.923	-40.483
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-2.756	-8.240
Udbytte	0	-1.200
<b>Nedskrivninger 31. december 2023</b>	<b>-52.679</b>	<b>-49.923</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>85.907</b>	<b>48.679</b>

### Tilknyttede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel
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 %
KSP Holding ApS	Gentofte	100 %
Sportsselskabet af 1. maj 2017 Invest ApS	Gentofte	50,07 %
Strømsted Invest ApS	Gentofte	25 %
Bone's Invest ApS	Gentofte	28,64 %
Rebel Penguin Holding ApS	København	29,03 %
Day Et MST ApS	Gentofte	52 %
Nagüeles ApS	Gentofte	100 %
Sølvgade Holding ApS	Gentofte	100 %



## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2023	31/12 2022	31/12 2023	31/12 2022
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>12. Kapitalinteresser</b>				
Kostpris 1. januar 2023	79.508	79.508	71.457	71.457
<b>Kostpris 31. december 2023</b>	<b>79.508</b>	<b>79.508</b>	<b>71.457</b>	<b>71.457</b>
Opskrivninger 1. januar 2023	8.905	3.421	10.493	4.157
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	15.889	9.334	11.823	10.186
Udbytte	-25.858	-3.850	-25.858	-3.850
<b>Opskrivninger 31. december 2023</b>	<b>-1.064</b>	<b>8.905</b>	<b>-3.542</b>	<b>10.493</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>78.444</b>	<b>88.413</b>	<b>67.915</b>	<b>81.950</b>

### Kapitalinteresser:

	Hjemsted	Ejerandel
Ejendomsselskabet Farvervej ApS	Herning	29 %
Cosmos Invest 2013 ApS	Gentofte	50 %
MST Invest 4 ApS	Gentofte	24,23 %
K/S Østergade 11, København	København	25 %
Østergade 11, 2001 ApS	København	25 %
Lion Denmark I ApS	Frederikssund	27,22 %
Mobile Print Invest ApS	Gentofte	20 %
Offspring Capital ApS	København	20 %
Any Invest ApS	København	37,17 %
TMC Invest 2021 ApS	København	25,81 %

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2023	31/12 2022	31/12 2023	31/12 2022
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>13. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris 1. januar 2023	51.528	73.486	51.467	73.436
Tilgang i årets løb	8.873	1.904	8.873	1.893
Afgang i årets løb	-6.726	-23.862	-6.726	-23.862
<b>Kostpris 31. december 2023</b>	<b>53.675</b>	<b>51.528</b>	<b>53.614</b>	<b>51.467</b>
Nedskrivninger 1. januar 2023	-20.034	-18.182	-20.033	-18.181
Årets nedskrivninger	-3.473	-1.852	-3.473	-1.852
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede værdipapirer	2.971	0	2.971	0
<b>Nedskrivninger 31. december 2023</b>	<b>-20.536</b>	<b>-20.034</b>	<b>-20.535</b>	<b>-20.033</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>33.139</b>	<b>31.494</b>	<b>33.079</b>	<b>31.434</b>
<b>14. Andre tilgodehavender</b>				
Kostpris 1. januar 2023	91.050	80.917	4.695	4.695
Tilgang i årets løb	50.541	10.133	47.461	0
Afgang i årets løb	-82.277	0	0	0
<b>Kostpris 31. december 2023</b>	<b>59.314</b>	<b>91.050</b>	<b>52.156</b>	<b>4.695</b>
Nedskrivninger 1. januar 2023	-30.838	-30.838	-4.695	-4.695
Nedskrivninger, afhændede aktiver	26.144	0	0	0
<b>Nedskrivninger 31. december 2023</b>	<b>-4.694</b>	<b>-30.838</b>	<b>-4.695</b>	<b>-4.695</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>54.620</b>	<b>60.212</b>	<b>47.461</b>	<b>0</b>
<b>15. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte omkostninger	1.492	2.928	0	219
	<b>1.492</b>	<b>2.928</b>	<b>0</b>	<b>219</b>

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2023 t.kr.	31/12 2022 t.kr.	31/12 2023 t.kr.	31/12 2022 t.kr.
<b>16. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital 1. januar 2023	130	130	130	130
	<b>130</b>	<b>130</b>	<b>130</b>	<b>130</b>

Anpartskapitalen består af A anparter a 1.300 kr. og B, C og D anparter a 128.700 kr.

	Koncern	
	31/12 2023 t.kr.	31/12 2022 t.kr.
<b>17. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Udskudt skat af årets resultat	11.153	866
	<b>11.153</b>	<b>866</b>
<b>18. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar 2023	1.041	0
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	717	1.041
	<b>1.758</b>	<b>1.041</b>
<b>19. Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	24.889	0
Heraf forfalder inden for 1 år	0	0
<b>Gæld til realkreditinstitutter i alt</b>	<b>24.889</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	24.726	0
<b>20. Leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser i alt	6.995	10.764
Heraf forfalder inden for 1 år	-2.908	-5.795
	<b>4.087</b>	<b>4.969</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	0

## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2023	31/12 2022
	t.kr.	t.kr.
<b>21. Anden gæld</b>		
Anden gæld i alt	8.254	9.890
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-4.311</u>	<u>-4.159</u>
	<b>3.943</b>	<b>5.731</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>2.543</u>	<u>950</u>
<b>22. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodeafgrænsningsposter	<u>243</u>	<u>0</u>
	<b>243</b>	<b>0</b>
<b>23. Oplysninger om dagsværdi</b>		
<b>Koncern</b>		
	<b>Investerings-</b>	<b>Andre</b>
	<b>ejendomme</b>	<b>børsnoterede</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>værdipapirer</b>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Dagsværdi 31. december 2023	<u>58.492</u>	<u>9.769</u>
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	<u>0</u>	<u>63</u>

## 24. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 24.889 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 58.492 t.kr.

Investeringsbenet Bones koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt 15.000 t.kr. til sikkerhed for bankgæld mv. Ejerpantebrevene giver pant i goodwill samt driftsmidler mv. med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 44.010. Derudover har Bones koncernen givet pant i driftsmidler med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 375 til sikkerhed for gæld til Jyske Finans A/S.

## Noter

---

### 25. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

	31/12 2023 t.kr.
Leasingforpligtelser (Bones koncernen)	1.963
Kautionsforpligtelser (Bones koncernen)	16.094
Varekøbsforpligtelse (Bones koncernen)	8.537
Bankgaranti afgivet for depositum (Bones koncernen)	15.524
Huslejeforpligtelser (Bones koncernen)	218.847
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>260.965</b>

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab 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.

### 26. 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	
	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
<b>27. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	21.740	19.014
Nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver	-32.387	-86.706
Værdireguleringer investeringsejendomme	-919	-13.439
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-15.889	-9.334
Indtægter af kapitalinteresser	3.473	1.852
Andre finansielle indtægter	-17.074	-11.466
Øvrige finansielle omkostninger	5.223	16.013
Skat af årets resultat	-21	1.921
Øvrige reguleringer	0	38
	<u>-35.854</u>	<u>-82.107</u>
<b>28. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	3.482	-13.471
Ændring i tilgodehavender	-999	-19.836
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	3.840	-13.865
	<u>6.323</u>	<u>-47.172</u>

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for MST Finance & Consult ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor 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.

### 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.

#### *Konsolideringspraksis*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

### **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 11 og IAS 18.

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 måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Vareforbrug**

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

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, driftstabs- og konflikterstatninger samt modtagne lønrefusioner. Endvidere indregnes modtagne tilskud, erstatninger og kompensationer vedrørende coronasituationen i denne post. Erstatninger indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at virksomheden vil modtage erstatningen.

### **Andre eksterne omkostninger**

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 varme-regnskabet 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.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

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

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 goodwill og tillæg af negativ goodwill.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressernes resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### **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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet 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 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 og internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

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.

#### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 1 - 10 år.

#### 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 fremover 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, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

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

	Brugstid
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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Leasingkontrakter

Selskabet har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

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 af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt selskabets 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 behandles 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 tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser 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.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af en afkastbaseret model som baseres på den budgetterede nettoindtjening for det kommende år tilpasset en normalindtjening og ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Værdien reguleres for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, f.eks. faktisk tomgang, større renoveringsarbejder o.l. Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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 investeringsejendomme”.

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser 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 overtagesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

For væsentlige aktiver og forpligtelser der er indregnet i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser men ikke findes i modervirksomheden er følgende regnskabspraksis anvendt:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser 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 kapitalinteresser.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### 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.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger 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 forventet salgspris 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 nominal værdi.

Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

## 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, består af børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### 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.

### Selskabsskat og udskudt skat

MST Finance & Consult ApS hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

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.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelsen af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med en sats, som afspejler risiko og forfaldstidspunkt på forpligtelsen.

Ved køb virksomheder indgår hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed i det omfang, de er indregnet i årsregnskabet for den overtagne virksomhed forud for overtagelsen, i opgørelsen af anskaffelsessummen og dermed i goodwill eller koncerngoodwill. Hensættelser til omstruktureringer indgår i det omfang, de er besluttet senest på overtagelsestidspunktet, og processen er påbegyndt.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, indregnes det samlede forventede tab på det igangværende arbejde som en hensat forpligtelse. Det hensatte beløb indregnes under produktionsomkostninger.

### 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.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, 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 fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

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 koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under ”Renteindtægter og udbytter, modtaget”.

### 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 koncernens selskabs kapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.