

MST Finance & Consult ApS

Edlevej 4, 2900 Hellerup

CVR-nr. 21 35 20 71

Årsrapport

1. januar - 31. december 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. juni 2020.

Morten Strømsted
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2019	
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse for koncernen	14
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	28

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 8. juni 2020

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 2019, 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 giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 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.

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 8. juni 2020

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 Ejd.selskabet Nordre Fasanvej ApS, Gentofte Offspring Capital ApS, København Any Invest ApS, København

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttofortjeneste	148.242	117.376	226.213	99.217	73.308
Resultat af ordinær primær drift	20.801	17.115	25.439	9.886	427
Finansielle poster, netto	-28.397	107.196	25.268	2.284	126.839
Årets resultat	-8.228	127.158	43.214	8.856	123.136
Balance:					
Balancesum	416.151	471.964	536.875	488.430	355.300
Investeringer i materielle anlægsaktiver	28.314	105.023	89.735	3.208	26.069
Egenkapital	286.444	302.257	282.672	252.451	232.084
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	30.179	17.207	53.558	46.740	159.533
Investeringsaktivitet	-38.069	151.821	-40.934	-119.592	78.373
Finansieringsaktivitet	-33.714	-112.333	290	70.010	-258.295
Pengestrømme i alt	-41.604	56.695	12.914	-2.842	-20.389
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	257	232	365	140	104
Nøgletal i %:					
Likviditetsgrad	140,0	114,5	81,5	88,1	115,0
Soliditetsgrad	32,7	34,8	22,6	24,2	33,3
Egenkapitalforrentning	-12,3	30,9	23,7	0,3	31,5

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.

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 2018 afhændet sin kapitalpost i det tidligere konsoliderede koncernselskab, PLM Group ApS med tilhørende underliggende koncernselskaber.

I forbindelse med frasalget 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 i 2018 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 påvirker ikke regnskabsaflæggelsen for 2019.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets ordinære resultat efter skat udgør -18.573 t.kr. mod 45.519 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

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.

Ledelsesberetning

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.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
	148.242	117.376	-492	1.053
	3.980	16.807	0	0
1 Personaleomkostninger	-114.792	-101.867	-1.195	-1.208
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-16.629	-15.201	0	0
	20.801	17.115	-1.687	-155
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	9.337	38.997
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	5.185	9.402	5.008	9.402
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-26.616	-584	-26.616	-584
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	231	251	1.146	1.387
Andre finansielle indtægter	7.037	5.067	203	266
2 Nedskrivning af finansielle aktiver	-1.426	112.883	-1.426	185
3 Øvrige finansielle omkostninger	-12.808	-19.823	-5.695	-4.541
	-7.596	124.311	-19.730	44.957
Skat af årets resultat	-632	2.847	1.157	562
4 Årets resultat	-8.228	127.158	-18.573	45.519
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Anpartshavere i MST Finance & Consult ApS	-18.474	44.111		
Minoritetsinteresser	10.246	83.047		
	-8.228	127.158		

Balance 31. december

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
<u>Note</u>		<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Anlægsaktiver					
5	Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.823	763	0	0
6	Goodwill	34.296	37.807	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>36.119</u>	<u>38.570</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	56.037	47.251	0	0
8	Investeringsjendomme	110.260	137.034	11.625	11.625
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>166.297</u>	<u>184.285</u>	<u>11.625</u>	<u>11.625</u>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	70.625	68.213
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	75.793	87.475	67.566	77.442
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	8.890	31.984	8.838	31.981
12	Andre tilgodehavender	34.503	28.202	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>119.186</u>	<u>147.661</u>	<u>147.029</u>	<u>177.636</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>321.602</u>	<u>370.516</u>	<u>158.654</u>	<u>189.261</u>

Balance 31. december

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
Note		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Omsætningsaktiver					
	Råvarer og hjælpematerialer	4.059	3.689	0	0
	Aktiver bestemt for salg	6.339	0	0	0
	Varebeholdninger i alt	10.398	3.689	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.093	2.271	0	170
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	19.076	23.618
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	6.738	5.761	6.738	5.761
	Tilgodehavende selskabsskat	218	0	875	487
	Andre tilgodehavender	7.465	3.354	3.714	2.102
13	Periodeafgrænsningsposter	972	713	0	0
	Tilgodehavender i alt	17.486	12.099	30.403	32.138
	Andre værdipapirer og kapitalandele	30.159	17.540	13.882	0
	Værdipapirer i alt	30.159	17.540	13.882	0
	Likvide beholdninger	36.506	68.120	12.023	39.693
	Omsætningsaktiver i alt	94.549	101.448	56.308	71.831
	Aktiver i alt	416.151	471.964	214.962	261.092

Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2019	2018	2019	2018	
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	
Passiver					
Egenkapital					
	Virksomhedskapital	130	130	130	130
	Reserve for udviklingsomkostninger	1.323	327	0	0
	Overført resultat	129.483	153.953	132.115	155.688
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000	10.000	5.000	10.000
	Egenkapital før minoritetsinteresser	135.936	164.410	137.245	165.818
	Minoritetsinteresser	150.508	137.847	0	0
	Egenkapital i alt	286.444	302.257	137.245	165.818
Hensatte forpligtelser					
14	Hensættelser til udskudt skat	1.038	184	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	1.038	184	0	0
Gældsforpligtelser					
15	Gæld til realkreditinstitutter	48.686	28.590	0	0
16	Kreditinstitutter i øvrigt	0	37.926	0	0
17	Leasingforpligtelser	7.935	6.497	0	0
	Anden gæld	4.495	7.931	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	61.116	80.944	0	0
	Kortfristet del af langfristet gæld	3.509	9.810	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	10.319	329	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.828	17.140	257	284
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	75.405	86.250
	Gæld til associerede virksomheder	0	3.854	0	3.854
	Anden gæld	37.435	53.873	2.055	4.886
18	Periodeafgrænsningsposter	4.462	3.573	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	67.553	88.579	77.717	95.274
	Gældsforpligtelser i alt	128.669	169.523	77.717	95.274
	Passiver i alt	416.151	471.964	214.962	261.092

Balance 31. december

Passiver	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
<u>Note</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
19				
20				
21				

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomhedskapital t.kr.	Reserve for udviklingsomkostninger t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret t.kr.	Minoritetsinteresser t.kr.	I alt t.kr.
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
Egenkapital 1. januar 2019	130	327	153.953	10.000	137.847	302.257
Udloddet udbytte	0	0	0	-10.000	0	-10.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	-23.474	5.000	10.246	-8.228
Overført til reserve for udvikling	0	996	-996	0	0	0
Andel af kapitalreguleringer	0	0	0	0	2.415	2.415
	130	1.323	129.483	5.000	150.508	286.444

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomhedskapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
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
Egenkapital 1. januar 2019	130	155.688	10.000	165.818
Udloddet udbytte	0	0	-10.000	-10.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	-23.573	5.000	-18.573
	130	132.115	5.000	137.245

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Årets resultat	-8.228	127.158
22 Reguleringer	39.412	-114.572
23 Ændring i driftskapital	-3.752	4.378
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	27.432	16.964
Renteindbetalinger og lignende	7.037	5.067
Renteudbetalinger og lignende	-3.971	-5.201
Pengestrøm fra ordinær drift	30.498	16.830
Betalt selskabsskat	-319	377
Pengestrømme fra driftsaktivitet	30.179	17.207
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.486	-265
Køb af materielle anlægsaktiver	-28.314	-105.023
Salg af materielle anlægsaktiver	4.880	56.778
Køb af finansielle anlægsaktiver	-14.421	-27.445
Salg af virksomhed	0	233.387
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	29.029	6.261
Netto til-/afgang omsætningsværdipapirer	-21.456	12.240
Udlån	-6.301	-24.112
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-38.069	151.821
Afdrag på langfristet gæld	-26.129	-4.760
Andel vedrørende minoritetsinteresser	2.415	-106.573
Udbetalt udbytte	-10.000	-1.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-33.714	-112.333
Ændring i likvider	-41.604	56.695
Likvider 1. januar 2019	67.791	11.096
Likvider 31. december 2019	26.187	67.791
Likvider		
Likvide beholdninger	36.506	68.120
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-10.319	-329
Likvider 31. december 2019	26.187	67.791

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
1. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	100.752	89.461	1.064	1.081
Pensioner	7.731	7.312	122	119
Andre omkostninger til social sikring	2.645	2.221	9	8
Personaleomkostninger i øvrigt	3.664	2.873	0	0
	114.792	101.867	1.195	1.208
Direktion og bestyrelse	597	605	597	605
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	257	232	2	2
2. Nedskrivning af finansielle aktiver				
Regulering af hensættelse til tab	3.109	48.967	3.109	1.322
Fortjeneste/tab ved salg af unoterede anparter	-1.683	-161.850	-1.683	-1.507
	1.426	-112.883	1.426	-185
3. Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	4.457	4.002
Andre finansielle omkostninger	12.808	19.823	1.238	539
	12.808	19.823	5.695	4.541
4. Forslag til resultatdisponering				
Udbytte for regnskabsåret			5.000	10.000
Overføres til overført resultat			0	35.519
Disponeret fra overført resultat			-23.573	0
Disponeret i alt			-18.573	45.519

Noter

	Koncern	
	31/12 2019 t.kr.	31/12 2018 t.kr.
5. Færdiggjorte udviklingsprojekter		
Kostpris 1. januar 2019	2.032	2.826
Afgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	-1.059
Tilgang i årets løb	1.486	265
Kostpris 31. december 2019	3.518	2.032
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-1.269	-976
Årets afskrivninger	-426	-293
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	-1.695	-1.269
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	1.823	763

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af it-programmer til brug i koncernen. Projekterne måles til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger.

	Koncern	
	31/12 2019 t.kr.	31/12 2018 t.kr.
6. Goodwill		
Kostpris 1. januar 2019	69.752	170.176
Afgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	-100.424
Kostpris 31. december 2019	69.752	69.752
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-31.945	-55.606
Af- og nedskrivning vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	27.372
Årets afskrivninger	-3.511	-3.711
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	-35.456	-31.945
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	34.296	37.807

Noter

	Koncern	
	31/12 2019	31/12 2018
	t.kr.	t.kr.
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar 2019	141.355	125.212
Afgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	-6.326
Tilgang i årets løb	25.885	29.979
Afgang i årets løb	-4.920	-7.510
Kostpris 31. december 2019	162.320	141.355
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-94.104	-87.279
Af- og nedskrivning vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	4.140
Årets afskrivninger	-12.692	-11.197
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	513	232
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	-106.283	-94.104
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	56.037	47.251
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	11.765	12.620

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019 t.kr.	31/12 2018 t.kr.	31/12 2019 t.kr.	31/12 2018 t.kr.
8. Investeringsejendomme				
Kostpris 1. januar 2019	142.099	99.748	15.489	15.489
Tilgang i årets løb	2.429	75.044	0	0
Afgang i årets løb	-33.393	-32.693	0	0
Kostpris 31. december 2019	111.135	142.099	15.489	15.489
Regulering til dagsværdi 1. januar 2019	-5.065	-5.065	-3.864	-3.864
Årets regulering til dagsværdi	4.190	0	0	0
Regulering til dagsværdi 31. december 2019	-875	-5.065	-3.864	-3.864
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	110.260	137.034	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	
	31/12 2019	31/12 2018
	t.kr.	t.kr.
9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2019	111.280	145.597
Tilgang i årets løb	500	10.101
Afgang i årets løb	-5.455	-44.418
Kostpris 31. december 2019	106.325	111.280
Opskrivninger 1. januar 2019	-43.068	-40.895
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	9.340	38.997
Årets tilbageførsler på afgang	-237	17.319
Udbytte	-1.735	-58.488
Opskrivninger 31. december 2019	-35.700	-43.067
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	70.625	68.213

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	52 %

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019 t.kr.	31/12 2018 t.kr.	31/12 2019 t.kr.	31/12 2018 t.kr.
10. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2019	68.483	61.601	58.450	58.450
Tilgang i årets løb	18.779	10.033	18.779	0
Afgang i årets løb	-4.205	-3.151	-2.222	0
Kostpris 31. december 2019	83.057	68.483	75.007	58.450
Opskrivninger 1. januar 2019	18.992	25.651	18.992	15.851
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	5.185	9.402	5.008	9.402
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	-9.800	0	0
Årets tilbageførsler på afgang	-2.412	0	-2.412	0
Udbytte	-29.029	-6.261	-29.029	-6.261
Opskrivninger 31. december 2019	-7.264	18.992	-7.441	18.992
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	75.793	87.475	67.566	77.442

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	43,98 %
Lion Danmark I ApS	Frederikssund	22,16 %
NFMG 54 ApS	Hellerup	24,9 %
Mobile Print Invest ApS	Gentofte	20 %
Ejd.selskabet Nordre Fasanvej ApS	Gentofte	50 %
Offspring Capital ApS	København	20 %
Any Invest ApS	København	38,01 %

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
11. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris 1. januar 2019	57.741	27.730	57.738	27.729
Tilgang i årets løb	4.974	30.361	4.924	30.359
Afgang i årets løb	-1.502	-350	-1.502	-350
Kostpris 31. december 2019	61.213	57.741	61.160	57.738
Nedskrivninger 1. januar 2019	-25.757	-25.523	-25.756	-25.523
Årets nedskrivninger	-26.616	-584	-26.616	-584
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede værdipapirer	50	350	50	350
Nedskrivninger 31. december 2019	-52.323	-25.757	-52.322	-25.757
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	8.890	31.984	8.838	31.981
12. Andre tilgodehavender				
Kostpris 1. januar 2019	80.541	56.429	4.695	4.836
Tilgang i årets løb	6.301	24.922	0	142
Afgang i årets løb	-21.501	-810	0	-284
Kostpris 31. december 2019	65.341	80.541	4.695	4.694
Nedskrivninger 1. januar 2019	-52.339	-4.836	-4.695	-4.836
Årets nedskrivninger	0	-47.503	0	142
Nedskrivninger, afhændede aktiver	21.501	0	0	0
Nedskrivninger 31. december 2019	-30.838	-52.339	-4.695	-4.694
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	34.503	28.202	0	0
13. Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte omkostninger	972	713	0	0
	972	713	0	0

Noter

	Koncern	
	31/12 2019	31/12 2018
	t.kr.	t.kr.
14. Hensættelser til udskudt skat		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2019	184	6.147
Udskudt skat af årets resultat	854	-5.963
	1.038	184
15. Gæld til realkreditinstitutter		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	49.008	28.657
Heraf forfalder inden for 1 år	-322	-67
	48.686	28.590
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	47.503	28.327
16. Kreditinstitutter i øvrigt		
Kreditinstitutter i øvrigt i alt	0	42.908
Heraf forfalder inden for 1 år	0	-4.982
	0	37.926
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	0
17. Leasingforpligtelser		
Leasingforpligtelser i alt	10.699	11.258
Heraf forfalder inden for 1 år	-2.764	-4.761
	7.935	6.497
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
18. Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter	4.462	3.573	0	0
	4.462	3.573	0	0

19. 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 56.036.

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

20. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Ud over finansielle leasingkontrakter har koncernen indgået uopsigelige leasingkontrakter med en samlet restleasingydelse på t.kr. 739 pr. 31. december 2019.

Kautionsforpligtelser:

Bone's koncernen har stillet selvskyldnerkaution vedrørende franchisetagers huslejeforpligtelser. Kautionen er maksimeret til 2 mio.kr. og løber 1 år.

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

Andre eventualforpligtelser:

Bone's koncernen har indgået leverandørkontrakt med varekøbsforpligtelser, der pr. 31. december 2019 udgør t.kr. 13.106.

Noter

20. Eventualposter (fortsat)

Eventualforpligtelser (fortsat)

Bone's koncernen har indgået huslejekontrakter med varierede uopsigelsesperioder. Pr. 31. december 2019 udgør den samlede huslejeforpligtelse i uopsigelsesperioden t.DKK 230.589.

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.

21. 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	
	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
22. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	16.499	15.201
Værdireguleringer investeringsejendomme	-3.980	-16.807
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	-1.261	-114.347
Indtægter af andre kapitalandele	26.616	584
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-5.185	-9.402
Andre finansielle indtægter	-7.037	-5.067
Øvrige finansielle omkostninger	12.808	19.823
Skat af årets resultat	632	-2.847
Øvrige reguleringer	320	-1.710
	39.412	-114.572
23. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	26.132	1.800
Ændring i tilgodehavender	-9.011	55.851
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-20.873	-53.273
	-3.752	4.378

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 ny erhvervede, 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 besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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 regnskabsposter 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 goodwill og tillæg af negativ goodwill..

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 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.

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 sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske 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.

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:

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 salgsomkostninger 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 leasingydelse. 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Investeringsejendomme

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

Investeringsejendomme 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”.

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning 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 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 markedspå position 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. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationsværdien 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 nettorealisationsværdien 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 balancen dagen.

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).

Anvendt regnskabspraksis

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 administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter 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.

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

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

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal 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.

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.