

# MD Consult Holding ApS

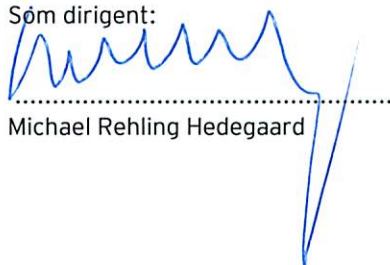
CVR-nr. 26 56 70 84



## Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 1. april 2016

Som dirigent:



Michael Rehling Hedegaard

**EY**

Building a better  
working world

## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Oplysninger om selskabet	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
<i>Beretning</i>	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>9</b>
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for MD Consult Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 1. april 2016  
Direktion:



---

Michael Duus

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i MD Consult Holding ApS

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

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

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

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Kolding, den 1. april 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

A blue ink signature of Lars Tylvad Andersen, consisting of stylized initials and a surname.

Lars Tylvad Andersen  
statsaut. revisor



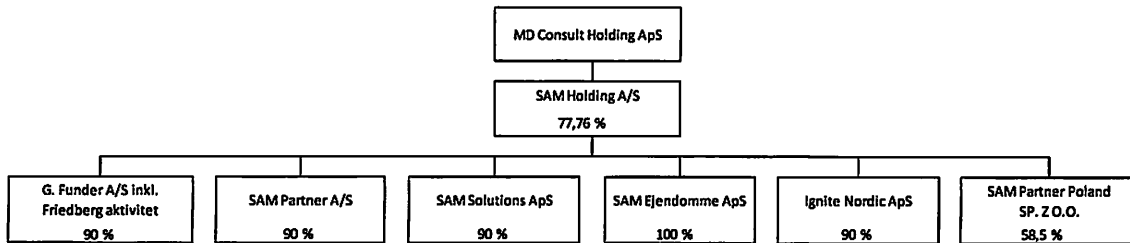
## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	MD Consult Holding ApS
Adresse, postnr. by	Kokbjerg 31, 6000, Kolding
CVR-nr.	26 56 70 84
Stiftet	18. april 2002
Hjemstedskommune	Kolding
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Direktion	Michael Duus
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Kolding Åpark 1, 3. sal, 6000 Kolding

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. DKK	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b>					
Bruttoresultat	61.131	38.424	34.212	20.125	20.636
Resultat af ordinær primær drift	36.284	18.753	20.392	8.863	11.778
Resultat af finansielle poster	-317	-142	-960	-773	-1.133
Årets resultat	19.444	12.418	11.443	4.774	4.376
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	126.608	96.617	87.146	58.187	52.828
Egenkapital	56.248	37.717	25.242	14.764	11.214
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af den investerede kapital	45,4	27,9	37,3	22,4	36,3
Soliditetsgrad	44,4	39,0	29,0	25,4	21,2
Egenkapitalforrentning	41,4	39,4	57,2	36,8	45,6

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

### *Beretning*

#### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet ligger fortsat i Sam Partner A/S og omfatter køb og produktion af varer til videresalg primært til det nordeuropæiske marked. Købet foretages både i Fjernøsten, øvrig Europa samt Danmark.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud før skat på 29.542 t.kr. mod et overskud før skat på 23.052 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance udviser en egenkapital på 56.248 t.kr. mod 37.717 t.kr. året før.

Ledelsen anser årets resultat for særdeles tilfredsstillende.

Der er i 2015 brugt store ressourcer på opkøb af G. Funder A/S og overtagelse af aktiviteterne i Friedberg Denmark A/S samt etablering af nyt domicil for G. Funder A/S i Løsning.

Herudover er der etableret et nyt selskab i Polen.

Samtlige af koncernens selskaber står nu klar til nye udfordringer og fortsat vækst i 2016 og samtlige selskaber i koncernen bidrager positivt til koncernens indtjening og likviditetsskabelse.

#### Forventninger til fremtiden

Forventningerne til 2016 er særdeles positive, og der forventes fortsat vækst. Koncernen forventer et resultat på minimum samme niveau som i 2015.

#### Risikoforhold

##### Generelle risici

Koncernen er udsat for almindelige risici inden for den branche, koncernen opererer indenfor.

Herudover er prisudviklingen i fragtrater afgørende for koncernen.

##### Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici.

##### Valutarisici

Aktiviteterne påvirkes af valutakursændringer, idet en stor del af omsætningen faktureres i DKK, men købes i US dollars.

Koncernens valutarisici afdækkes primært ved brug af valutaterminskontrakter.

##### Miljøforhold

MD Consult Holding ApS-koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedernes drift.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Resultatopgørelse

Note	t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
	<b>Bruttoresultat</b>	61.131	38.424	917	1.273
2	Personaleomkostninger	-22.860	-14.226	0	0
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.987	-5.445	-14	-23
	<b>Resultat af primær drift</b>	36.284	18.753	903	1.250
	Andel af resultat efter skat i tilknyttede virksomheder	0	0	18.601	11.082
	Avance ved salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	4.441	0	288
	Omkostninger af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-6.425	0	0	0
3	Finansielle indtægter	510	659	228	160
	Finansielle omkostninger	-827	-801	-29	-22
	<b>Resultat før skat</b>	29.542	23.052	19.703	12.758
4	Skat af årets resultat	-2.073	-5.591	-259	-340
	<b>Resultat efter skat</b>	27.469	17.461	19.444	12.418
	Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-8.025	-5.043		
	<b>MD Consult Holding ApS-koncernens andel af årets resultat</b>	19.444	12.418		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
	Foreslået udbytte			1.000	1.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			14.587	4.515
	Overført resultat			3.857	6.903
				19.444	12.418

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

Note	t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
		<b>AKTIVER</b>			
		<b>Anlægsaktiver</b>			
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	1.192	810	0	0
		<u>1.192</u>	<u>810</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Grunde og bygninger	30.518	23.296	1.688	1.702
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.299	3.715	0	0
		<u>33.817</u>	<u>27.011</u>	<u>1.688</u>	<u>1.702</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	41.866	30.179
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.215	0	0	0
		<u>1.215</u>	<u>0</u>	<u>41.866</u>	<u>30.179</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>36.224</u>	<u>27.821</u>	<u>43.554</u>	<u>31.881</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<b>Varebeholdninger</b>				
	Fremstillede varer og handelsvarer	38.431	31.135	0	0
	Forudbetaling for varer	2.953	1.696	0	0
		<u>41.384</u>	<u>32.831</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	28.191	27.750	20	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	4.934	7.108
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	2.353
	Udskudte skatteaktiver	5.704	0	25	24
	Andre tilgodehavender	2.442	1.614	0	14
	Periodeafgrænsningsposter	676	207	0	0
		<u>37.013</u>	<u>29.571</u>	<u>4.979</u>	<u>9.499</u>
	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<u>18</u>	<u>37</u>	<u>18</u>	<u>37</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>11.969</u>	<u>6.357</u>	<u>9.143</u>	<u>3.085</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>90.384</u>	<u>68.796</u>	<u>14.140</u>	<u>12.621</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>126.608</u>	<u>96.617</u>	<u>57.694</u>	<u>44.502</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

Note	t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>Egenkapital</b>				
	Anpartskapital	125	125	125	125
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	32.985	18.399
	Overført resultat	55.123	36.592	22.138	18.193
	Foreslået udbytte	1.000	1.000	1.000	1.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>56.248</b>	<b>37.717</b>	<b>56.248</b>	<b>37.717</b>
	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>15.462</b>	<b>9.485</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
	Udskudt skat	0	25	0	0
	Andre hensatte forpligtelser	200	0	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>200</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
8	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Realkreditinstitutter	11.891	13.190	0	756
	Kreditinstitutter	0	0	0	0
	Leasingforpligtelser	0	467	0	0
		<b>11.891</b>	<b>13.657</b>	<b>0</b>	<b>756</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
8	<b>Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Kreditinstitutter	538	2.418	0	48
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	160	114	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	24	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	25.608	23.840	5	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	3.110
	Selskabsskat	8.924	2.692	1.296	2.692
	Anden gæld	7.553	6.669	145	179
		<b>42.807</b>	<b>35.733</b>	<b>1.446</b>	<b>6.029</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>54.698</b>	<b>49.390</b>	<b>1.446</b>	<b>6.785</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>126.608</b>	<b>96.617</b>	<b>57.694</b>	<b>44.502</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 10 Sikkerhedsstillelser
- 11 Nærtstående parter
- 12 Ændring i driftskapital
- 13 Køb af datterselskaber og aktiviteter

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

Koncern					
t.DKK	Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	
Egenkapital 1. januar 2015	125	36.594	1.000	37.719	
Udloddet udbytte	0	0	-1.000	-1.000	
Overført via resultatdisponering	0	18.444	1.000	19.444	
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	85	0	85	
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>125</b>	<b>55.123</b>	<b>1.000</b>	<b>56.248</b>	

Modervirksomhed						
t.DKK	Anparts- kapital	Netto- opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	
Egenkapital 1. januar 2015	125	18.398	18.196	1.000	37.719	
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.000	-1.000	
Overført via resultatdisponering	0	14.587	3.857	1.000	19.444	
Andre egenkapitalbevægelser	0	0	85	0	85	
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>125</b>	<b>32.985</b>	<b>22.138</b>	<b>1.000</b>	<b>56.248</b>	

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Pengestrømsopgørelse

Note	t.DKK	Koncern	
		2015	2014
	Årets resultat	19.444	12.418
	Minoritetsinteressernes andel af tilknyttede virksomheders resultat	8.025	5.043
	Skat af årets resultat	2.072	5.595
	Afskrivninger	1.987	6.174
	Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter	219	0
	<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>31.747</b>	<b>29.230</b>
12	Ændring i driftskapital	-1.928	-3.789
	<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>29.819</b>	<b>25.441</b>
	Betalt selskabsskat	-1.655	-2.744
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>28.164</b>	<b>22.697</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-372
	Køb af materielle anlægsaktiver	-10.462	-5.967
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	170
13	Køb af datterselskaber og aktiviteter	-5.027	0
	Nettoinvestering i finansielle anlægsaktiver	-1.215	0
	Modtagelse af depositum	0	296
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-16.704</b>	<b>-5.873</b>
	Fremmedfinansiering:		
	Forskydning i gæld til realkredit- og kreditinstitutter	-1.655	-21.606
	Kapitalejerne:		
	Udbetalt udbytte	-4.195	-1.098
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-5.850</b>	<b>-22.704</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>5.612</b>	<b>-5.880</b>
	Likvider, primo	6.357	12.237
	<b>Likvider, ultimo</b>	<b>11.969</b>	<b>6.357</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabets øvrige bestanddele.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MD Consult Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden, MD Consult Holding ApS, og dattervirksomheder, hvori MD Consult Holding 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 dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

#### Virksomhedssammenslutninger

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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

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

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

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

#### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

##### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Bruttofortjeneste

Regnskabsposterne nettoomsætning til og med andre eksterne omkostninger er i henhold til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en post benævnt bruttofortjeneste.

##### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

##### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

##### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

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/tab.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt til-læg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af MD Consult Holding-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - 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. Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Balance

##### Immaterielle anlægsaktiver

###### *Goodwill*

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

###### *Erhvervede immaterielle rettigheder*

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Godkendelser afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 2 - 5 år.

##### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	5 - 50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

##### Leasingkontrakter

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

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

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

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 DKK, 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 dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for MD Consult Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Nyerhvervede kapitalandele i virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 5 år. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindbetalinger fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder 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, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Egenkapital

###### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

##### *Udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Gældsforpligtelser

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

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

##### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

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.

##### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

##### Pengestrøm 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.

##### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

##### Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejds kapital
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	Ordinært resultat efter skat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
t.DKK				
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	20.459	12.161	0	0
Pensioner	2.097	1.636	0	0
Andre omkostninger til social sikring	105	175	0	0
Andre personaleomkostninger	199	256	0	0
	<u>22.860</u>	<u>14.228</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	42	27	0	0

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 oplyses direktionens vederlag ikke. Bestyrelsen har ikke modtaget vederlag.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
t.DKK				
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra dattervirksomheder	0	0	228	120
Øvrige renteindtægter	510	659	0	40
	<u>510</u>	<u>659</u>	<u>228</u>	<u>160</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	7.887	5.595	260	340
Årets regulering af udskudt skat	-5.815	-12	-1	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	8	0	0
	<u>2.072</u>	<u>5.591</u>	<u>259</u>	<u>340</u>

**5 Immaterielle anlægsaktiver**

	Koncern
t.DKK	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2015	1.380
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	792
Tilgang	0
Afgang	0
Overførsel	0
Kostpris 31. december 2015	<u>2.172</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	570
Afskrivninger	411
Nedskrivninger	0
Afgang	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	<u>981</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>1.191</u>
Afskrives over	<u>2-5 år</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

## 6 Materielle anlægsaktiver

t.DKK	Koncern		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2015	27.931	5.764	33.695
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0	142	142
Tilgang	8.015	2.447	10.462
Afgang	0	-3.238	-3.238
Kostpris 31. december 2015	35.946	5.115	41.061
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	4.913	1.769	6.682
Af- og nedskrivninger	515	536	1051
Afgang	0	-489	-489
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	5.428	1.816	7.244
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	30.518	3.299	33.817
Afskrives over	5-50 år	5 år	

t.DKK	Modervirksomhed		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2015	1.800	60	1.860
Tilgang	0	0	0
Overført	0	0	0
Afgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2015	1.800	60	1.860
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	98	60	158
Afskrivninger	14	0	14
Afgang	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	112	60	172
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	1.688	0	1.688





## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 10 Sikkerhedsstillelser

##### Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 12.429 t.DKK, er afgivet pant i grund og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 28.830 t.DKK.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant stort 14.000 t.DKK.

Koncernens selskaber har indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på maksimalt 14 måneder med en samlet nominal restleasingydelse på 882 t.DKK.

Koncernen har stillet sikkerhed for levering af varer i nyt år (import remburs), hvor den ikke indregne- de forpligtelse udgør 1.558 t.DKK pr. 31. december 2015.

#### 11 Nærtstående parter

MD Consult Holding ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Michael Duus  
 Fjordvej 6A  
 6000 Kolding

t.DKK	Koncern	
	2015	2014
<b>12 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-3.444	-3.703
Ændring i tilgodehavender	2.130	-11.130
Ændring i leverandører og anden gæld	-735	11.247
Dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter indregnet via egenkapitalen	121	-203
	<b>-1.928</b>	<b>-3.789</b>
		<b>Koncern</b>
t.DKK		<b>2015</b>
<b>13 Køb af datterselskaber og aktiviteter</b>		
Immaterielle anlægsaktiver		792
Materielle anlægsaktiver		142
Varebeholdninger		5.109
Tilgodehavender fra salg		3.304
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		452
Gæld til kreditinstitutter		-804
Leverandører af varer og tjenesteydelser		-1.004
Anden gæld		-2.405
		<b>5.586</b>
Minoritetsinteresser		<b>-559</b>
<b>Kontant købesum af datterselskaber og aktiviteter</b>		<b>5.027</b>