

# Strategic Capital ApS

Islands Brygge 79C, 4. th., 2300 København S

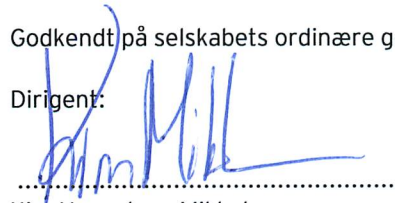
CVR-nr. 27 09 62 98



## Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 27. maj 2016

Dirigent:



.....  
Kim Haugstrup Mikkelsen



Building a better  
working world

## Indhold

|  |    |
|--|----|
| Ledelsespåtegning                                | 2  |
| Den uafhængige revisors erklæringer              | 3  |
| Ledelsesberetning                                | 5  |
| Oplysninger om selskabet                         | 5  |
| Hoved- og nøgletal for koncernen                 | 6  |
| Beretning  | 7  |
| Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december | 8  |
| Resultatopgørelse                                | 8  |
| Balance  | 9  |
| Egenkapitalopgørelse                             | 11 |
| Pengestrømsopgørelse                             | 12 |
| Noter  | 13 |

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Strategic Capital ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

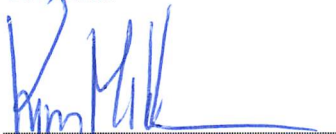
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31.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

København, den 27. maj 2016

Direktion:



Kim Haugstrup Mikkelsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Strategic Capital ApS

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Strategic Capital ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december, 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.

København, den 27. maj 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor



Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

|                     |  |
|---------------------|--|
| Navn                | Strategic Capital ApS  |
| Adresse, postnr. by | Islands Brygge 79C 4. th., 2300 København S  |
| CVR-nr.             | 27 09 62 98  |
| Stiftet             | 24. marts 2003   |
| Hjemstedskommune    | København  |
| Regnskabsår         | 1. januar - 31. december   |
| Direktion           | Kim Haugstrup Mikkelsen  |
| Revision            | Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab<br>Osvald Helmuhs Vej 4, 2000 Frederiksberg |

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

| t.kr.  | 2015           | 2014            | 2013           |
|--|----------------|-----------------|----------------|
| <b>Hovedtal</b>                                  |                |                 |                |
| Nettoomsætning                                   | 827            | 818             | 2.136          |
| Bruttoresultat                                   | -993           | -2.391          | -398           |
| Resultat af primær drift                         | 2.881          | -3.589          | -8.222         |
| Resultat af finansielle poster                   | 102.492        | 25.666          | 411            |
| <b>Årets resultat</b>                            | <b>81.904</b>  | <b>17.690</b>   | <b>-1.216</b>  |
| <b>Balancesum</b>                                |                |                 |                |
| Balancesum                                       | 420.935        | 404.858         | 444.048        |
| Årets investering i materielle anlægsaktiver     | 5.002          | -3.328          | 191            |
| Egenkapital (koncernens andel)                   | 359.785        | 279.302         | 251.020        |
| <b>Egenkapital (moderselskabets andel)</b>       | <b>287.333</b> | <b>217.628</b>  | <b>204.233</b> |
| <b>Pengestrøm</b>                                |                |                 |                |
| Pengestrøm fra driftsaktiviteten                 | 74.798         | 15.924          | -7.780         |
| Pengestrøm til investeringsaktiviteten           | -160           | -73.937         | -22.720        |
| Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten          | -70.507        | -72.073         | 14.360         |
| <b>Pengestrøm i alt</b>                          | <b>4.131</b>   | <b>-130.086</b> | <b>-16.140</b> |
| <b>Nøgletal</b>                                  |                |                 |                |
| Soliditetsgrad, %                                | 68,3 %         | 54,0 %          | 46,0 %         |
| Egenkapitalforrentning, %                        | 27,5 %         | 8,8 %           | -6,0 %         |
| <b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b> | <b>3</b>       | <b>3</b>        | <b>3</b>       |

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Koncernens hovedaktiviteter

Moderselskabets hovedaktivitet er at investere i værdipapirer, finansielle instrumenter samt i grunde og ejendomme med henblik på at skabe et højt afkast.

Dattervirksomhederne omfatter primært det børsnoterede investeringsselskab Strategic Investment A/S, som moderselskabet pr. 31. december 2015 ejer 67,14 % af.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat for 2015 udgør 81.904 t.kr. (2014: 17.690 t.kr.). Årets resultat er primært relateret til realiserede og urealiserede gevinster og værdireguleringer af værdipapirer og afledte finansielle instrumenter.

Koncernens egenkapital pr. 31. december 2015 udgør 359.785 t.kr. (2014: 279.302 t.kr.).

Moderselskabets andel af koncernens egenkapital pr. 31. december 2015 udgør 287.333 t.kr. (2014: 217.628 t.kr.). Egenkapitalforrentningen var i 2015 27,5 %.

Det er koncernens generelle målsætning at generere et afkast på 15-20 % p.a. før skat i forhold til den investerede kapital.

Det er ledelses forventning, at der for 2016 kan realiseres et afkast, som svarer til målsætningen om et afkast på 15-20 % p.a. før skat i forhold til den investerede kapital.

Ledelsen vurderer årets resultat som værende meget tilfredsstillende.

#### Betydningsfulde hændelser efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.



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

## Resultatopgørelse

| Note | t.kr.   | Koncern |        | Modervirksomhed |        |
|------|---|---------|--------|-----------------|--------|
|      |   | 2015    | 2014   | 2015            | 2014   |
|      | <b>Nettoomsætning</b>   | 827     | 818    | 483             | 490    |
|      | Andre driftsindtægter   | 2.625   | 1.751  | 2.599           | 1.751  |
|      | Andre eksterne omkostninger                                     | -4.445  | -4.960 | -1.377          | -1.178 |
|      | <b>Bruttoresultat</b>   | -993    | -2.391 | 1.705           | 1.063  |
| 2    | Personaleomkostninger   | -1.281  | -479   | -681            | -347   |
| 3    | Af- og nedskrivning af immaterielle og materielle anlægsaktiver | -607    | -719   | -607            | -719   |
|      | <b>Resultat af primær drift</b>                                 | -2.881  | -3.589 | 417             | -3     |
|      | Værdiregulering af dattervirksomheder                           | 0       | 0      | 28.572          | -7.549 |
|      | Værdiregulering af associerede virksomheder                     | -567    | -1.433 | 0               | 0      |
|      | Værdiregulering af værdipapirer og andre kapitalandele          | 104.654 | 23.627 | 60.016          | 12.116 |
| 4    | Finansielle indtægter   | 2.659   | 5.872  | 1.208           | 4.090  |
| 5    | Finansielle omkostninger  | -4.254  | -2.400 | -4.200          | -2.390 |
|      | <b>Årets resultat før skat</b>                                  | 99.611  | 22.077 | 86.013          | 6.264  |
| 6    | Skat af årets resultat  | -17.707 | -4.387 | -14.071         | -4.267 |
|      | <b>Årets resultat</b>   | 81.904  | 17.690 | 71.942          | 1.997  |
| 12   | Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat     | -12.512 | -3.205 | 0               | 0      |
|      | <b>Strategic Capital ApS andel af årets resultat</b>            | 69.392  | 14.485 | 71.942          | 1.997  |
|      | <b>Forslag til resultatdisponering</b>                          |         |        |                 |        |
|      | Overført resultat   |         |        | 71.942          | 1.997  |
|      |   |         |        | 71.942          | 1.997  |

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

| Note | t.kr.                                    | Koncern        |                | Modervirksomhed |                |
|------|--|----------------|----------------|-----------------|----------------|
|      |  | 2015           | 2014           | 2015            | 2014           |
|      |  |                |                |                 |                |
|      |  | <b>AKTIVER</b> |                |                 |                |
| 7    | <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>        |                |                |                 |                |
|      | Patenter og licenser                     | 422            | 358            |                 |                |
|      | Udviklingsprojekter under udførelse      | 9.734          | 9.868          | 0               | 0              |
|      |  | <u>10.156</u>  | <u>10.226</u>  | <u>0</u>        | <u>0</u>       |
| 8    | <b>Materielle anlægsaktiver</b>          |                |                |                 |                |
|      | Grunde og bygninger                      | 27.775         | 35.974         | 27.776          | 35.974         |
|      | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  | 249            | 399            | 248             | 399            |
|      |  | <u>28.024</u>  | <u>36.373</u>  | <u>28.024</u>   | <u>36.373</u>  |
|      | <b>Finansielle anlægsaktiver</b>         |                |                |                 |                |
| 9    | Kapitalandele i dattervirksomheder       | 0              | 0              | 147.053         | 118.481        |
| 10   | Kapitalandele i associerede virksomheder | 0              | 567            | 0               | 0              |
|      | Andre værdipapirer og kapitalandele      | 163.651        | 135.134        | 0               | 0              |
|      | Udskudt skat                             | 16.165         | 16.167         | 0               | 2              |
|      |  | <u>179.816</u> | <u>151.868</u> | <u>147.053</u>  | <u>118.483</u> |
|      | <b>Anlægsaktiver i alt</b>               | <u>217.996</u> | <u>198.467</u> | <u>175.077</u>  | <u>154.856</u> |
|      | <b>Omsætningsaktiver</b>                 |                |                |                 |                |
|      | <b>Tilgodehavender</b>                   |                |                |                 |                |
|      | Tilgodehavender hos dattervirksomheder   | 0              | 0              | 1.618           | 1.997          |
|      | Andre tilgodehavender                    | 16.065         | 4.723          | 15.741          | 4.255          |
|      | Afledte finansielle instrumenter         | 20.176         | 17.863         | 0               | 0              |
|      | Udskudt skat                             | 0              | 1.139          | 0               | 0              |
|      | Periodeafgrænsningsposter                | 0              | 37             | 0               | 37             |
|      |  | <u>36.241</u>  | <u>23.762</u>  | <u>17.359</u>   | <u>6.289</u>   |
|      | <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>     | <u>131.560</u> | <u>151.622</u> | <u>131.560</u>  | <u>151.622</u> |
|      | <b>Likvide beholdninger</b>              | <u>35.138</u>  | <u>31.007</u>  | <u>0</u>        | <u>3.634</u>   |
|      | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>           | <u>202.939</u> | <u>206.391</u> | <u>148.919</u>  | <u>161.545</u> |
|      | <b>AKTIVER I ALT</b>                     | <u>420.935</u> | <u>404.858</u> | <u>323.996</u>  | <u>316.401</u> |

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

## Balance

| Note | t.kr.  | Koncern        |                | Modervirksomhed |                |
|------|--|----------------|----------------|-----------------|----------------|
|      |  | 2015           | 2014           | 2015            | 2014           |
|      | <b>PASSIVER</b>                                  |                |                |                 |                |
|      | <b>Egenkapital</b>                               |                |                |                 |                |
| 11   | Selskabskapital                                  | 50.000         | 50.000         | 50.000          | 50.000         |
|      | Overført resultat                                | 237.333        | 167.628        | 222.990         | 151.049        |
|      | <b>Egenkapital i alt (moderselskabets andel)</b> | <b>287.333</b> | <b>217.628</b> | <b>272.990</b>  | <b>201.049</b> |
| 12   | Minoritetsinteresser                             | 72.452         | 61.674         | 0               | 0              |
|      | <b>Egenkapital i alt</b>                         | <b>359.785</b> | <b>279.302</b> | <b>272.990</b>  | <b>201.049</b> |
|      | <b>Hensatte forpligtelser</b>                    |                |                |                 |                |
|      | Udskudt skat                                     | 1.521          | 1.621          | 0               | 0              |
|      | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>              | <b>1.521</b>   | <b>1.621</b>   | <b>0</b>        | <b>0</b>       |
|      | <b>Gældsforpligtelser</b>                        |                |                |                 |                |
|      | <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>           |                |                |                 |                |
|      | Kreditinstitutter                                | 7.208          | 0              | 7.208           | 0              |
|      |  | 7.208          | 0              | 7.208           | 0              |
|      | <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>           |                |                |                 |                |
|      | Selskabsskat                                     | 15.925         | 3.830          | 12.651          | 4.275          |
|      | Kreditinstitutter                                | 4.078          | 81.328         | 4.078           | 81.208         |
|      | Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter    | 4.137          | 7.286          | 789             | 0              |
|      | Gæld til anpartshaver                            | 26.168         | 26.633         | 26.063          | 26.633         |
|      | Leverandører af varer og tjenesteydelser         | 115            | 517            | 0               | 0              |
|      | Gæld til associerede selskaber                   | 348            | 103            | 0               | 0              |
|      | Periodeafgrænsningsposter                        | 150            | 0              | 0               | 0              |
|      | Anden gæld                                       | 1.500          | 4.238          | 217             | 3.236          |
|      |  | 52.421         | 123.935        | 43.798          | 115.352        |
|      | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                  | <b>59.629</b>  | <b>123.935</b> | <b>51.006</b>   | <b>115.352</b> |
|      | <b>PASSIVER I ALT</b>                            | <b>420.935</b> | <b>404.858</b> | <b>323.996</b>  | <b>316.401</b> |
| 13   | Eventualforpligtelser                            |                |                |                 |                |
| 14   | Sikkerhedsstillelser                             |                |                |                 |                |
| 15   | Nærtstående parter                               |                |                |                 |                |
| 16   | Ændring i driftskapital                          |                |                |                 |                |

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

### Egenkapitalopgørelse

| t.kr.                                | Koncern              |                      |         |                           |         |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|---------|---------------------------|---------|
|                                      | Selskabs-<br>kapital | Overført<br>resultat | I alt   | Minoritetsin-<br>teresser | I alt   |
| <b>Egenkapital 1. januar 2014</b>    | 50.000               | 154.233              | 204.233 | 46.787                    | 251.020 |
| Overført via resultatdisponering     | 0                    | 14.485               | 14.485  | 3.205                     | 17.690  |
| Afgang af minoritetsinteresser       | 0                    | -1.090               | -1.090  | 0                         | -1.090  |
| Tilgang ved virksomhedskøb           | 0                    | 0                    | 0       | 11.682                    | 11.682  |
| <b>Egenkapital 1. januar 2015</b>    | 50.000               | 167.628              | 217.628 | 61.674                    | 279.302 |
| Overført via resultatdisponering     | 0                    | 69.392               | 69.392  | 12.468                    | 81.860  |
| Tilgang fra minoritetsinteresser     | 0                    | 1.247                | 1.247   | -1.247                    | 0       |
| Køb af egne aktier                   | 0                    | -934                 | -934    | -443                      | -1.377  |
| <b>Egenkapital 31. december 2015</b> | 50.000               | 237.333              | 287.333 | 72.452                    | 359.785 |

| t.kr.                                | Moderselskab         |                      |         |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|---------|
|                                      | Selskabs-<br>kapital | Overført<br>resultat | I alt   |
| <b>Egenkapital 1. januar 2014</b>    | 50.000               | 149.051              | 199.051 |
| Overført via resultatdisponering     | 0                    | 1.997                | 1.997   |
| <b>Egenkapital 1. januar 2015</b>    | 50.000               | 151.048              | 201.048 |
| Overført via resultatdisponering     | 0                    | 71.942               | 71.942  |
| <b>Egenkapital 31. december 2015</b> | 50.000               | 222.990              | 272.990 |

Datterselskabet Strategic Investments A/S har i 2015 erhvervet i alt 1.964.622 stk. egne aktier, svarende til 0,70 % af aktiekapitalen.

Egne aktier er købt med henblik på tilpasning af kapitalstrukturen.

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

### Pengestrømsopgørelse

| Note | t.kr.   | Koncern        |                 |
|------|---|----------------|-----------------|
|      |   | 2015           | 2014            |
|      | Årets resultat før skat                                 | 99.611         | 22.077          |
|      | Afskrivninger   | 607            | 719             |
|      | Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter         | -2.701         | 698             |
|      | Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital | 97.517         | 23.494          |
| 16   | Ændring i driftskapital                                 | -19.513        | -7.648          |
|      | Pengestrøm fra ordinær drift                            | 78.004         | 15.846          |
|      | Betalt selskabsskat                                     | -3.206         | 78              |
|      | <b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>                   | <b>74.798</b>  | <b>15.924</b>   |
|      | Køb af immaterielle anlægsaktiver                       | 69             | -3.436          |
|      | Køb af materielle anlægsaktiver                         | -4.970         | -5.242          |
|      | Salg af materielle anlægsaktiver                        | 15.343         | 9.640           |
|      | Køb af dattervirksomheder og aktiviteter                | 0              | -39             |
|      | Køb af associerede virksomheder                         | -250           | -520            |
|      | Køb og salg af værdipapirer, netto                      | -8.975         | -74.340         |
|      | Køb af egne aktier                                      | -1.377         | 0               |
|      | <b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>             | <b>-160</b>    | <b>-73.937</b>  |
|      | Nedbringelse/forøgelse af gæld til kreditinstitutter    | -70.042        | -81.396         |
|      | Mellemregning med anpartshaver                          | -465           | -1.269          |
|      | Kapitalforhøjelse, minoritetsinteresser                 | 0              | 10.592          |
|      | <b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>            | <b>-70.507</b> | <b>-72.073</b>  |
|      | <b>Årets pengestrøm</b>                                 | <b>4.131</b>   | <b>-130.086</b> |
|      | Likvider, primo   | 31.007         | 161.093         |
|      | <b>Likvider, ultimo</b>                                 | <b>35.138</b>  | <b>31.007</b>   |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Strategic Capital ApS for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Årsregnskabet og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Strategic Capital ApS og dattervirksomheder, hvori Strategic Capital ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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 udignes 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 nyerhvervede, 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.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Der foretages endvidere tilpasning af sammenligningstal for tidligere regnskabsår.

##### 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.

##### 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. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer 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.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen udgøres af lejeindtægter fra ejendomme. 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)

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

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

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes årets værdiregulering af dagsværdien af de enkelte dattervirksomheder.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes årets værdiregulering af dagsværdien af de associerede virksomheder.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta m.v.

##### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af C-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 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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat.

### Balance

#### Immaterielle anlægsaktiver

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

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. 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 udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år.



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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over 5 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre afskrivninger.

#### 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                               | 25 år  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år |

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under regnskabsposten afskrivninger.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsmkostninger.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i årsregnskabet for moderselskabet til estimeret dagværdi på balancetidspunktet, idet disse indgår som en del af koncernens investeringsaktivitet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles ligeledes i moderselskabet og koncernregnskabet til estimeret dagsværdi.

#### 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.

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til estimeret dagsværdi.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og grunde og bygninger samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

##### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter udskudt skat. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

##### 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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

##### 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.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

##### Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

|                        |  |
|------------------------|--|
| Soliditetsgrad         | $\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$                                |
| Egenkapitalforrentning | $\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$ |

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

## Noter

| t.kr.   | Koncern       |               | Modervirksomhed |               |
|---|---------------|---------------|-----------------|---------------|
|   | 2015          | 2014          | 2015            | 2014          |
| <b>2 Personaleomkostninger</b>                            |               |               |                 |               |
| Gager og lønninger  | 1.255         | 433           | 655             | 313           |
| Andre omkostninger til social sikring                     | 5             | 4             | 5               | 4             |
| Andre personaleomkostninger                               | 21            | 42            | 21              | 30            |
|   | <u>1.281</u>  | <u>479</u>    | <u>681</u>      | <u>347</u>    |
| <b>3 Ned- og afskrivninger</b>                            |               |               |                 |               |
| Koncerngoodwill   | 0             | 0             | 0               | 0             |
| Materielle anlægsaktiver                                  | 607           | 719           | 607             | 719           |
|   | <u>607</u>    | <u>719</u>    | <u>607</u>      | <u>719</u>    |
| <b>4 Finansielle indtægter</b>                            |               |               |                 |               |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder               | 0             | 0             | 32              | 50            |
| Renteindtægter fra kreditinstitutter                      | 0             | 39            | 0               | 39            |
| Modtagne udbytter fra værdipapirer og andre kapitalandele | 543           | 21            | 543             | 21            |
| Valutakursgevinster                                       | 0             | 3.926         | 0               | 3.926         |
| Øvrige renteindtægter                                     | 2.116         | 1.886         | 633             | 54            |
|   | <u>2.659</u>  | <u>5.872</u>  | <u>1.208</u>    | <u>4.090</u>  |
| <b>5 Finansielle omkostninger</b>                         |               |               |                 |               |
| Renteomkostninger til kreditinstitutter                   | 290           | 544           | 290             | 544           |
| Renteomkostninger til anpartshaver                        | 2.027         | 523           | 2.027           | 523           |
| Øvrige renteomkostninger                                  | 1.937         | 1.333         | 1.883           | 1.323         |
|   | <u>4.254</u>  | <u>2.400</u>  | <u>4.200</u>    | <u>2.390</u>  |
| <b>6 Skat af årets resultat</b>                           |               |               |                 |               |
| Årets aktuelle skat                                       | 17.367        | -4.248        | 14.093          | -4.248        |
| Årets regulering af udskudt skat                          | 362           | -417          | 0               | -297          |
| Regulering vedrørende tidligere år                        | -22           | 278           | -22             | 278           |
|   | <u>17.707</u> | <u>-4.387</u> | <u>14.071</u>   | <u>-4.267</u> |

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

### Noter

#### 7 Immaterielle anlægsaktiver

| t.kr.  | Koncern              |                                     |               |
|--|----------------------|-------------------------------------|---------------|
|  | Patenter og licenser | Udviklingsprojekter under udførelse | I alt         |
| Kostpris 1. januar 2015                        | 366                  | 9.867                               | 10.233        |
| Tilgang  | 64                   | -133                                | -69           |
| Kostpris 31. december 2015                     | 430                  | 9.734                               | 10.164        |
| Ned- og afskrivninger 1. januar 2015           | 8                    | 0                                   | 8             |
| Nedskrivninger                                 | 0                    | 0                                   | 0             |
| Afskrivninger                                  | 0                    | 0                                   | 0             |
| Ned- og afskrivninger 31. december 2015        | 8                    | 0                                   | 8             |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> | <b>422</b>           | <b>9.734</b>                        | <b>10.156</b> |

#### 8 Materielle anlægsaktiver

| t.kr.  | Koncern og modervirksomhed |   |               |
|--|----------------------------|---|---------------|
|  | Grunde og bygninger        | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | I alt         |
| Kostpris 1. januar 2015                        | 37.699                     | 743                                     | 38.442        |
| Tilgang  | 5.002                      | 0                                       | 5.002         |
| Afgang   | -13.150                    | 0                                       | -13.150       |
| Kostpris 31. december 2015                     | 29.551                     | 743                                     | 30.294        |
| Ned- og afskrivninger 1. januar 2015           | 1.812                      | 343                                     | 2.155         |
| Afskrivninger                                  | 456                        | 151                                     | 607           |
| Afgang   | -492                       | 0                                       | -492          |
| Ned- og afskrivninger 31. december 2015        | 1.776                      | 494                                     | 2.270         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> | <b>27.775</b>              | <b>249</b>                              | <b>28.024</b> |

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

### Noter

|          |   | Modervirksomhed |                |
|----------|---|-----------------|----------------|
| t.kr.    |   | 2015            | 2014           |
| <b>9</b> | <b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b> |                 |                |
|          | Kostpris 1. januar                        | 146.688         | 142.016        |
|          | Tilgang                                   | 0               | 4.672          |
|          | Afgang                                    | 0               | 0              |
|          | Kostpris 31. december                     | 146.688         | 146.688        |
|          | Værdireguleringer 1. januar 2015          | -28.207         | -20.658        |
|          | Årets afgang                              | 0               | 0              |
|          | Årets værdireguleringer                   | 28.572          | -7.549         |
|          | Værdireguleringer 31. december            | 365             | -28.207        |
|          | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>147.053</b>  | <b>118.481</b> |

| Navn                          | Hjemsted  | Stemme- og ejerandel | Egenkapital | Resultat |
|-------------------------------|-----------|----------------------|-------------|----------|
| Strategic Venture Capital ApS | København | 100,00 %             | 6.053       | -1.507   |
| Strategic Investments A/S     | København | 67,14 %              | 217.618     | 40.857   |

|           |   | Koncern  |            |
|-----------|---|----------|------------|
| t.kr.     |   | 2015     | 2014       |
| <b>10</b> | <b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |          |            |
|           | Kostpris 1. januar                              | 16.177   | 16.177     |
|           | Tilgang   | 0        | 0          |
|           | Kostpris 31. december                           | 16.177   | 16.177     |
|           | Værdireguleringer 1. januar                     | -15.610  | -14.177    |
|           | Årets værdireguleringer                         | -567     | -1.433     |
|           | Årets afgang                                    | 0        | 0          |
|           | Værdireguleringer 31. december                  | -16.177  | -15.610    |
|           | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>       | <b>0</b> | <b>567</b> |

| Navn                             | Hjemsted   | Stemme- og ejerandel | Egenkapital | Resultat |
|----------------------------------|------------|----------------------|-------------|----------|
| Fodbold Club Fredericia 1991 ApS | Fredericia | 47,80 %              | -870        | -2.534   |
| Genobiotix ApS                   | Bagsværd   | 33,31 %              | -167        | -199     |

### 11 Selskabskapital

Selskabskapitalen er fordelt på 500.000 anparter a 100 kr. Der blev i regnskabsåret 2010 foretaget en kapitalforhøjelse på nominelt 24.865 t.kr. og i regnskabsåret 2011 en kapitalforhøjelse på nominelt 25.000 t.kr. Der har ikke ud over nævnte kapitalforhøjelser været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 regnskabsår.

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

### Noter

#### 12 Minoritetsinteresser

| t.kr.                             | Koncern |        |
|-----------------------------------|---------|--------|
|                                   | 2015    | 2014   |
| Minoritetsinteresser 1. januar    | 61.674  | 46.787 |
| Tilgang ved virksomhedskøb        | -1.247  | 11.682 |
| Reserve for egne aktier           | -443    | 0      |
| Andel af årets resultat           | 12.468  | 3.205  |
| Minoritetsinteresser 31. december | 72.452  | 61.674 |

#### 13 Eventualforpligtelser

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske dattervirksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede nettoforpligtelse over for SKAT udgør 15.925 t.kr. pr. 31. december 2015. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

Koncernen har pr. 31. december 2015 leje- og leasingforpligtelser på 20 t.kr.

#### 14 Sikkerhedsstillelser

Moderselskabets værdipapirer og likvide midler samt afledte finansielle instrumenter er stillet til sikkerhed for moderselskabets bankgæld.

Moderselskabet har afgivet en tilbagetrædelseserklæring på nominel værdi på 2.808 t.kr. Restgæld 31. december 2015 udgør 223 t.kr.

#### 15 Nærtstående parter

Strategic Capital ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Kim Haugstrup Mikkelsen, Islands Brygge 79C, 4. th., 2300 København S samt øvrige selskaber, hvori selskabets direktør har kapitalinteresser.

#### Ejerforhold

Kim Haugstrup Mikkelsen ejer 100 % af selskabskapitalen.

#### 16 Ændring i driftskapital

| t.kr.                                | Koncern |         |
|--------------------------------------|---------|---------|
|                                      | 2015    | 2014    |
| Ændring i tilgodehavender            | -13.618 | -17.624 |
| Ændring i leverandører og anden gæld | -5.895  | 9.976   |
|                                      | -19.513 | -7.648  |