
Marstrand Private Equity ApS

Berlingsbakke 17, 2920 Charlottenlund

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 27 57 69 23

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 26/4 2016

Thomas Marstrand
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6

Balance 31. december 7

Egenkapitalopgørelse 9

Noter til årsregnskabet 10

Regnskabspraksis 14

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Marstrand Private Equity ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 15. april 2016

Direktion

Thomas Marstrand

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Marstrand Private Equity ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Marstrand Private Equity ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 15. april 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Erik Stener Jørgensen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Marstrand Private Equity ApS
Berlingsbakke 17
2920 Charlottenlund

CVR-nr.: 27 57 69 23
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 4. februar 2004
Regnskabsår: 12. regnskabsår
Hjemstedskommune: Gentofte

Direktion

Thomas Marstrand

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Marstrand Private Equity ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets primære aktivitet omfatter ejerskab af kapitalandele i EMT A/S, Erhvervsinvest II K/S og Erhvervsinvest III K/S

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 8.003.929, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 42.116.982.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| | Note | 2015 DKK | 2014 DKK |
|---|------|------------------|-------------------|
| Andre eksterne omkostninger | | -7.000 | -6.250 |
| Bruttoresultat | | -7.000 | -6.250 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | 1 | 1.183.040 | 1.170.488 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 2 | 1.050.945 | 1.038.392 |
| Finansielle indtægter | 3 | 5.790.856 | 9.189.639 |
| Resultat før skat | | 8.017.841 | 11.392.269 |
| Skat af årets resultat | 4 | -13.912 | -39.715 |
| Årets resultat | | 8.003.929 | 11.352.554 |

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

| | | |
|--|------------------|-------------------|
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | 6.000.000 | 5.000.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 3.426.269 | 9.461.088 |
| Overført resultat | -1.422.340 | -3.108.534 |
| | 8.003.929 | 11.352.554 |

Balance 31. december

Aktiver

| | Note | 2015 DKK | 2014 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Kapitalandele i dattervirksomheder | 5 | 341.697 | 2.762.798 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 6 | 2.607.727 | 2.608.155 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | 7 | 23.284.290 | 24.246.547 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 26.233.714 | 29.617.500 |
| Anlægsaktiver | | 26.233.714 | 29.617.500 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 1.000.000 | 1.000.000 |
| Andre tilgodehavender | | 2.659.504 | 216.155 |
| Tilgodehavender | | 3.659.504 | 1.216.155 |
| Likvide beholdninger | | 12.284.510 | 8.363.133 |
| Omsætningsaktiver | | 15.944.014 | 9.579.288 |
| Aktiver | | 42.177.728 | 39.196.788 |

Balance 31. december

Passiver

| | Note | 2015 DKK | 2014 DKK |
|--|----------|-------------------|-------------------|
| Selskabskapital | | 125.000 | 125.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | | 17.058.946 | 13.632.677 |
| Overført resultat | | 18.933.036 | 20.355.376 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | | 6.000.000 | 5.000.000 |
| Egenkapital | 8 | 42.116.982 | 39.113.053 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 6.250 | 6.250 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 40.584 | 37.770 |
| Selskabsskat | | 13.912 | 39.715 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 60.746 | 83.735 |
| Gældsforpligtelser | | 60.746 | 83.735 |
| Passiver | | 42.177.728 | 39.196.788 |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 9 | | |
| Nærtstående parter og ejerforhold | 10 | | |

Egenkapitalopgørelse

| | Selskabs- kapital | Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode | Overført resultat | Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret | I alt |
|---------------------------------|----------------------|--|----------------------|---|-------------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar | 125.000 | 13.632.677 | 20.355.376 | 0 | 34.113.053 |
| Årets resultat | 0 | 3.426.269 | -1.422.340 | 6.000.000 | 8.003.929 |
| Egenkapital 31. december | 125.000 | 17.058.946 | 18.933.036 | 6.000.000 | 42.116.982 |

Noter til årsregnskabet

| | 2015 | 2014 |
|--|------------------|------------------|
| | DKK | DKK |
| 1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | | |
| Andel af overskud i dattervirksomheder | 1.196.112 | 1.183.560 |
| Afskrivning af goodwill | -13.072 | -13.072 |
| | 1.183.040 | 1.170.488 |
| 2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | | |
| Andel af overskud i associerede virksomheder | 1.050.945 | 1.038.392 |
| | 1.050.945 | 1.038.392 |
| 3 Finansielle indtægter | | |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder | 46.456 | 81.411 |
| Andre finansielle indtægter | 5.744.400 | 9.108.228 |
| | 5.790.856 | 9.189.639 |
| 4 Skat af årets resultat | | |
| Årets aktuelle skat | 0 | 0 |
| Årets udskudte skat | 13.912 | 39.715 |
| | 13.912 | 39.715 |
| 5 Kapitalandele i dattervirksomheder | | |
| Kostpris 1. januar | 15.751.991 | 15.751.991 |
| Kostpris 31. december | 15.751.991 | 15.751.991 |
| Værdireguleringer 1. januar | -12.989.193 | -9.867.379 |
| Årets resultat | 1.195.932 | 1.183.560 |
| Udbytte til moderselskabet | -3.617.033 | -4.305.374 |
| Værdireguleringer 31. december | -15.410.294 | -12.989.193 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 341.697 | 2.762.798 |

Noter til årsregnskabet

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og ejerandel |
|---------|----------|-----------------|-------------------------|
| EMT A/S | Gentofte | 500.001 | 68% |

6 Kapitalandele i associerede virksomheder

| | 2015 DKK | 2014 DKK |
|--|------------------|------------------|
| Kostpris 1. januar | 1.663.160 | 1.663.160 |
| Kostpris 31. december | 1.663.160 | 1.663.160 |
| Værdireguleringer 1. januar | 944.995 | 505.125 |
| Årets resultat | 1.050.944 | 1.038.392 |
| Modtagne udbytter | -1.038.300 | -585.450 |
| Afskrivning på goodwill | -13.072 | -13.072 |
| Værdireguleringer 31. december | 944.567 | 944.995 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 2.607.727 | 2.608.155 |
| Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december | 56.648 | 69.721 |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

| Navn | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og ejerandel |
|-------------------------------|----------|-----------------|-------------------------|
| Erhvervsinvest Management A/S | Gentofte | 1.000.000 | 15% |

Noter til årsregnskabet

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

| | Andre værdipa- pirer og kapital- andele |
|---|---|
| | <u>DKK</u> |
| Kostpris 1. januar | 11.558.865 |
| Tilgang i årets løb | 1.537.452 |
| Afgang i årets løb | <u>-5.925.978</u> |
| Kostpris 31. december | <u>7.170.339</u> |
| Opskrivninger 1. januar | 12.687.682 |
| Årets opskrivninger | 5.722.344 |
| Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger | <u>-2.296.075</u> |
| Opskrivninger 31. december | <u>16.113.951</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>23.284.290</u> |

8 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Noter til årsregnskabet

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet investeringstilsagn overfor Erhvervsinvest II K/S og Erhvervsinvest III K/S. Den resterende forpligtelse udgør TDKK 5.151 pr. 31. december 2015.

Den tilknyttede virksomhed EMT A/S har afgivet indeståelseserklæring på op til DKK 0,03 mio. til dækning af EMT A/S' forholdsmæssige andel af garantiforpligtelser i Erhvervsinvest Management A/S.

10 Nærtstående parter og ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Marstrand Invest ApS
Berlingsbakke 17
2920 Charlottenlund

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Marstrand Private Equity ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til administration.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter investering i øvrige kapitalandele.

Øvrige kapitalandele indregnes til andel af øvrige kapitalandelses indre værdi, svarende til en skønnet dagsværdi. Efter denne metode bliver den forholdsmæssige andel af øvrige virksomheders resultat medtaget i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.