
Marstrand Private Equity ApS

Damgårdsvej 15, 2930 Klampenborg

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 27 57 69 23

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 26/3 2018

Thomas Marstrand
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 4

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 5

Balance 31. december 6

Noter til årsregnskabet 8

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Klampenborg, den 26. marts 2018

Direktion

Thomas Marstrand

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Marstrand Private Equity ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Marstrand Private Equity ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 26. marts 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Erik Stener Jørgensen
statsautoriseret revisor
mne9947

Selskabsoplysninger

Selskabet

Marstrand Private Equity ApS
Damgårdsvej 15
2930 Klampenborg

CVR-nr.: 27 57 69 23
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 4. februar 2004
Regnskabsår: 14. regnskabsår
Hjemstedskommune: Gentofte

Direktion

Thomas Marstrand

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Andre eksterne omkostninger		-7.038	-7.000
Bruttoresultat		-7.038	-7.000
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	4.502.743	1.577.509
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3	2.691.607	947.980
Finansielle indtægter	4	53.807.158	27.826.387
Finansielle omkostninger	5	-178.147	-39.209
Resultat før skat		60.816.323	30.305.667
Skat af årets resultat	6	39.605	4.303
Årets resultat		60.855.928	30.309.970

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	30.000.000	10.000.000
Overført resultat	30.855.928	20.309.970
	60.855.928	30.309.970

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	4.229.194	3.106.662
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	2.435.184	2.504.629
Andre værdipapirer og kapitalandele		58.375.364	65.062.649
Finansielle anlægsaktiver		65.039.742	70.673.940
Anlægsaktiver		65.039.742	70.673.940
Andre tilgodehavender		41.097	1.461.996
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		39.605	4.303
Tilgodehavender		80.702	1.466.299
Likvide beholdninger		58.342.530	386.668
Omsætningsaktiver		58.423.232	1.852.967
Aktiver		123.462.974	72.526.907

Balance 31. december

Passiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000
Overført resultat		87.157.880	56.301.952
Foreslået udbytte for regnskabsåret		30.000.000	10.000.000
Egenkapital	9	117.282.880	66.426.952
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.250	6.250
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.173.844	6.093.705
Kortfristede gældsforpligtelser		6.180.094	6.099.955
Gældsforpligtelser		6.180.094	6.099.955
Passiver		123.462.974	72.526.907
Væsentligste aktiviteter	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Anvendt regnskabspraksis	11		

Noter til årsregnskabet

1 Væsentligste aktiviteter

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

	2017 DKK	2016 DKK
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af overskud i dattervirksomheder	4.502.743	1.577.509
	4.502.743	1.577.509
3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
Andel af overskud i associerede virksomheder	2.704.679	961.052
Afskrivning af goodwill	-13.072	-13.072
	2.691.607	947.980
4 Finansielle indtægter		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	53.803.955	27.799.742
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	3.191	25.945
Andre finansielle indtægter	12	700
	53.807.158	27.826.387
5 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	178.147	39.209
	178.147	39.209
6 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-39.605	-4.303
	-39.605	-4.303

Noter til årsregnskabet

	2017 DKK	2016 DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	16.939.269	15.751.991
Tilgang i årets løb	0	1.187.278
Kostpris 31. december	<u>16.939.269</u>	<u>16.939.269</u>
Værdireguleringer 1. januar	-13.832.607	-15.410.294
Årets resultat	4.502.743	1.577.687
Udbytte til moderselskabet	-3.380.211	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-12.710.075</u>	<u>-13.832.607</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>4.229.194</u>	<u>3.106.662</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
EMT A/S	Gentofte	960.001	52%	8.126.293	8.645.258

	2017 DKK	2016 DKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	1.663.160	1.663.160
Kostpris 31. december	<u>1.663.160</u>	<u>1.663.160</u>
Værdireguleringer 1. januar	841.469	944.567
Årets resultat	2.704.679	961.053
Modtagne udbytter	-2.761.052	-1.051.079
Afskrivning på goodwill	-13.072	-13.072
Værdireguleringer 31. december	<u>772.024</u>	<u>841.469</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.435.184</u>	<u>2.504.629</u>

Noter til årsregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

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

Inklusive indirekte stemmerettigheder udgør selskabets stemmeandel 40% i Erhvervsinvest Management A/S

9 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbytte for regnskabs- året DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	56.301.952	10.000.000	66.426.952
Betalt ordinært udbytte	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Årets resultat	0	30.855.928	30.000.000	60.855.928
Egenkapital 31. december	125.000	87.157.880	30.000.000	117.282.880

10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

De sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for skat af den sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Marstrand Invest ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. De sambeskattede selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har afgivet investeringstilsagn overfor Erhvervsinvest II K/S, Erhvervsinvest III K/S og Erhvervsinvest IV K/S. Den resterende forpligtigelse udgør TDKK 13.374 pr. 31. december 2017.

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Marstrand Private Equity ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

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

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings 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 posterne "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 med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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 kapitalandele i form af kommanditanparter i kommanditselskaber (Investeringsporteføljer).

Kapitalandele i Investeringsporteføljer indregnes til selskabets andel af kommanditselskabets dagsværdi. Hvilket i al væsentlighed svarer til andel af den indre værdi, hvor investeringsporteføljerne har opgjort deres investeringer til dagsværdi.

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.

Noter til årsregnskabet

11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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