

# **MKA Pensionsopsparring A/S**

**Hammershusgade 9**

**København Ø**

**CVR-nr. 29 18 46 31**

**Årsrapport for 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 21/06 2016

---

Kurt Kim Petersen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Noter til årsrapporten	14

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for MKA Pensionsopsparring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. juni 2016

### **Direktion**

Michael Kaa Andersen  
adm. direktør

### **Bestyrelse**

Michael Brag  
formand

Michael Kaa Andersen

Kurt Kim Petersen

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### *Til kapitalejerne i MKA Pensionsopsparring A/S*

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for MKA Pensionsopsparring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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 fejl-information, 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### **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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

København, den 21. juni 2016

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Kim Nielsen  
Statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

MKA Pensionsopsparing A/S  
Hammershusgade 9  
København Ø

CVR-nr.: 29 18 46 31  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Hjemsted: København

### Bestyrelse

Michael Brag, formand  
Michael Kaa Andersen  
Kurt Kim Petersen

### Direktion

Michael Kaa Andersen, adm. direktør

### Revision

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Gribskovvej 2  
2100 København Ø

### Moderselskab

Famkaa Invest ApS

## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

Selskabets formål er at investere i unoterede kapitalandele samt al virksomhed, som efter direktionens skøn er beslægtet hermed.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 61.267.801, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 116.511.257.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling væsentligt.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for MKA Pensionsopsparing A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1, undladt at udarbejde koncernregnskab.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse og 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.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

### **Andre driftsindtægter**

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



## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, revision og tab på debitorer samt operationelle leasingomkostninger..

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

Udbytte fra kapitalandele, der indregnes til kostpris, indtægtsføres i modervirksomheden i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### **Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som 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 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Balancen**

#### **Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab..

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver**

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

Pantebrevs- og obligationsbeholdning, der omfatter pantebreve og obligationer, der forventes beholdt til udløb, måles til amortiseret kostpris. Ved amortiseret kostpris for disse pantebreve forstås pantebrevenes rest tilgodehavende optaget til en kurs, der beregnes som kursværdien (dagsprisen) ved anskaffelsen med et tidsmæssigt beregnet tillæg af forskellen mellem denne kurs og indfrielseskurs.

#### **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.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede pengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag for nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Egenkapital

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### 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 samt for betalte acontoskatter.

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.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>360.000</b>	<b>360.000</b>
Andre driftsindtægter		28.000	0
Andre eksterne omkostninger		<u>-713.193</u>	<u>-78.751</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-325.193</b>	<b>281.249</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		<u>-15.000</u>	<u>0</u>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	51.202.092	369.306
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	16.304.888
Andre finansielle indtægter	2	33.720.704	37.108.783
Finansielle omkostninger	3	<u>-12.504.438</u>	<u>-30.915.992</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>72.078.165</b>	<b>23.148.234</b>
Skat af årets resultat	4	<u>-10.810.364</u>	<u>-4.225.834</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>61.267.801</u></b>	<b><u>18.922.400</u></b>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.967.786	0
Overført overskud		<u>59.300.015</u>	<u>18.922.400</u>
		<b><u>61.267.801</u></b>	<b><u>18.922.400</u></b>

**Balance 31. december**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		135.000	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>135.000</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	62.430.878	10.242.948
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	4.441.810	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	10.017.875
Andre tilgodehavender		25.192.107	20.500.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>92.064.795</b>	<b>40.760.823</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>92.199.795</b>	<b>40.760.823</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		450.000	90.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		20.461.023	16.806.576
Andre tilgodehavender		19.622.027	4.712.490
<b>Tilgodehavender</b>		<b>40.533.050</b>	<b>21.609.066</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		11.974.453	7.247.595
<b>Værdipapirer</b>		<b>11.974.453</b>	<b>7.247.595</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>740.391</b>	<b>737.155</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>53.247.894</b>	<b>29.593.816</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>145.447.689</b>	<b>70.354.639</b>

**Balance 31. december**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		45.000.000	45.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.967.786	0
Overført resultat		<u>69.543.471</u>	<u>10.243.455</u>
<b>Egenkapital</b>	<b>8</b>	<b><u>116.511.257</u></b>	<b><u>55.243.455</u></b>
Hensættelse til udskudt skat		<u>10.570.291</u>	<u>0</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b><u>10.570.291</u></b>	<b><u>0</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.479	74.962
Selskabsskat		4.618.166	4.174.887
Anden gæld		13.723.496	10.861.335
Deposita		<u>12.000</u>	<u>0</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>18.366.141</u></b>	<b><u>15.111.184</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>18.366.141</u></b>	<b><u>15.111.184</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>145.447.689</u></b>	<b><u>70.354.639</u></b>
Eventualposter m.v.	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		
Usikkerhed ved indregning og måling			

## Noter til årsrapporten

### 1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	52.187.930	771.206
Andel af underskud i tilknyttede virksomheder	-985.838	-401.900
	<u>51.202.092</u>	<u>369.306</u>

### 2 Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	394.810	137.367
Andre finansielle indtægter	33.325.894	36.971.416
	<u>33.720.704</u>	<u>37.108.783</u>

### 3 Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	11.931.613	30.870.193
Kursreguleringer omkostninger	471.092	45.798
Valutakursregulering	101.733	1
	<u>12.504.438</u>	<u>30.915.992</u>

### 4 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	451.788	4.225.834
Årets udskudte skat	10.570.291	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-211.715	0
	<u>10.810.364</u>	<u>4.225.834</u>



## Noter til årsrapporten

### 5 Materielle anlægsaktiver

	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
Kostpris 1. januar 2015	0
Tilgang i årets løb	<u>150.000</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>150.000</u>
Opskrivninger 1. januar 2015	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december 2015	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	0
Årets afskrivninger	<u>15.000</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>15.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u><u>135.000</u></u></b>

### 6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris 1. januar 2015	5.421.593	5.421.593
Tilgang i årets løb	<u>3</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>5.421.596</u>	<u>5.421.593</u>
Opskrivninger pr. 1. januar 2015	4.821.355	4.050.149
Årets resultat	51.202.090	-4.459.558
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>985.837</u>	<u>5.230.764</u>
Årets opskrivninger, netto 31. december 2015	<u>57.009.282</u>	<u>4.821.355</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u><u>62.430.878</u></u></b>	<b><u><u>10.242.948</u></u></b>

## Noter til årsrapporten

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
MKA Golf Invest A7S	Danmark	100%
MKA Pantebreve ApS	Danmark	100%
Ejd. Selsk. Langelinie Promenaden ApS	Danmark	100%
Ejd. Selsk. Varberg Hotelopsparring ApS	Danmark	100%
K/S Snekkersten	Danmark	100%
ApS Kompl. Snekkersten	Danmark	100%
Jægersborg ApS	Danmark	100%
CPH Capital Invest MN APS	Danmark	100%

### 7 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris 1. januar 2015	0	9.000.002
Tilgang i årets løb	4.441.810	0
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-9.000.002</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>4.441.810</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	0	1
Årets afgang	<u>0</u>	<u>-1</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>4.441.810</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter til årsrapporten

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Evergreen Electrica SL	Spanien	40%
K/S Baron Boltens Gaard	Danmark	10%
ApS Komplementarselskabet Baron Boltens Gaard	Danmark	10%

## Noter til årsrapporten

### 8 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	45.000.000	0	10.243.456	55.243.456
Årets resultat	0	1.967.786	59.300.015	61.267.801
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>45.000.000</b>	<b>1.967.786</b>	<b>69.543.471</b>	<b>116.511.257</b>

### 9 Eventualposter m.v.

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

#### Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for anden gæld t.DKK 8.620 er der givet pant i kapitalandel i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig værdi på t.DKK 13.019. Herudover er der givet pant i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder med t.DKK 11.542.

### 10 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Ejerforhold

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

Famkaa Invest ApS