

# **MKA Pensionsopsparring A/S**

**Hammershusgade 9**

**København Ø**

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

**Årsrapport for 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 23/6-17



---

Kurt Kim Petersen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	13
Balance 31. december	14
Noter til årsrapporten	16

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for MKA Pensionsopsparring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22.06.17

### Direktion

Michael Kaa Andersen  
adm. direktør

### Bestyrelse

Michael Brag  
formand

Michael Kaa Andersen



Kurt Kim Petersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i MKA Pensionsopsparring A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for MKA Pensionsopsparring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### 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 årsregnskabet". 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 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 22.06.17

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68



Kim Nielsen  
Statsautoriseret revisor

**Selskabsoplysninger**

<b>Selskabet</b>	MKA Pensionsopsparring A/S Hammershusgade 9 København Ø  CVR-nr.: 29 18 46 31 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemsted: København
<b>Bestyrelse</b>	Michael Brag, formand Michael Kaa Andersen Kurt Kim Petersen
<b>Direktion</b>	Michael Kaa Andersen, adm. direktør
<b>Revision</b>	Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Knud Højgaards Vej 9 2860 Søborg
<b>Moderselskab</b>	Famkaa Invest ApS

## **Ledelsesberetning**

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

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

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på kr. 43.120.162, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 160.905.048.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MKA Pensionsopsparring A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B, med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Information om ændring og effekt af ændringer i anvendt regnskabspraksis i associerede og dattervirksomheder vedrørende indregning af kapitalinteresser.

Måling af gældsforpligtelser knyttet til investeringsejendomme til amortiseret kostpris. Gældsforpligtelser til finansiering af investeringsejendomme er hidtil målt til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen. Gældsforpligtelserne måles fremover til amortiseret kostpris. Ændringen har forøget egenkapitalen med t.DKK 1.991 og påvirket årets resultat med t.DKK 162.

Ved opgørelse af nettoopskrivningen efter indre værdis metode, er der ikke tidligere medtaget opskrivning af kapitalandelene i K/Ser. Der er i år foretaget regulering heraf, således at nettoopskrivning efter indre værdis metode tillige vedrører alle kapitalinteresser indregnet til indre værdi. Ændringen har medført at de bundne reserver er forhøjet med t.dkk 50.978 pr 31.12.15 og t.DKK 40.563 pr 31.12.2016. De frie reserver er nedbragt med tilsvarende

Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver.

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er tidtil fastsat på aktivers anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsen pgf. 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver først gang i 2016, som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis har ikke påvirket årets resultat, egenkapital eller balancesum

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

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 tjenesteydelser indregnes i takt med levering. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms samt med fradrag af rabatter.

### **Andre driftsindtægter**

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

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mm.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Værdiregulering af investeringsejendomme**

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder årets ændring i dagsværdien af investeringsejendomme og tilhørende gæld.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån.

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

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

Udbytte fra associerede virksomheder og kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter desuden gevinst og tab ved salg af kapitalandele.

### **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**

#### **Materielle anlægsaktiver**

Investeringsjendomme udgør investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg. Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen. Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på arms længde vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og furudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvise fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for MKA Pensionsopsparring A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Værdipapirer og kapitalandele**

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

### **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 gældsmetode 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 i de respektive lande, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### **Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>360.000</b>	<b>360.000</b>
Andre driftsindtægter		12.000	28.000
Andre eksterne omkostninger		<u>-1.875.152</u>	<u>-713.193</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-1.503.152</b>	<b>-325.193</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		<u>-15.000</u>	<u>-15.000</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-1.518.152</b>	<b>-340.193</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	52.929.355	51.202.092
Finansielle indtægter	2	7.257.864	33.720.704
Finansielle omkostninger	3	<u>-5.595.825</u>	<u>-12.504.438</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>53.073.242</b>	<b>72.078.165</b>
Skat af årets resultat	4	<u>-9.953.080</u>	<u>-10.810.364</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>43.120.162</u></b>	<b><u>61.267.801</u></b>
Foreslået udbytte		10.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		52.929.355	1.967.786
Overført resultat		<u>-19.809.193</u>	<u>59.300.015</u>
		<b><u>43.120.162</u></b>	<b><u>61.267.801</u></b>

**Balance 31. december**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
Investeringsejendomme		1.343.214	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>120.000</u>	<u>135.000</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b><u>1.463.214</u></b>	<b><u>135.000</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	115.507.737	62.430.878
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	13.677.498	4.441.810
Andre tilgodehavender		<u>41.837.450</u>	<u>40.926.507</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b><u>171.022.685</u></b>	<b><u>107.799.195</u></b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b><u>172.485.899</u></b>	<b><u>107.934.195</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		810.000	450.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		25.543.699	20.450.372
Andre tilgodehavender		6.530.280	6.330.730
Periodeafgrænsningsposter		<u>31.117</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>32.915.096</u></b>	<b><u>27.231.102</u></b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>12.877.893</u>	<u>9.531.350</u>
<b>Værdipapirer</b>		<b><u>12.877.893</u></b>	<b><u>9.531.350</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>195.860</u></b>	<b><u>740.391</u></b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b><u>45.988.849</u></b>	<b><u>37.502.843</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>218.474.748</u></b>	<b><u>145.437.038</u></b>



**Balance 31. december**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		45.000.000	45.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		102.135.693	1.967.786
Overført resultat		3.769.355	69.543.471
Foreslået udbytte for regnskabsåret		<u>10.000.000</u>	<u>0</u>
<b>Egenkapital</b>	<b>8</b>	<b><u>160.905.048</u></b>	<b><u>116.511.257</u></b>
Hensættelse til udskudt skat		<u>19.775.424</u>	<u>10.570.291</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b><u>19.775.424</u></b>	<b><u>10.570.291</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		11.256	1.828
Selskabsskat		3.705.116	4.618.166
Anden gæld		34.077.904	13.723.496
Deposita		<u>0</u>	<u>12.000</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>37.794.276</u></b>	<b><u>18.355.490</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>37.794.276</u></b>	<b><u>18.355.490</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>218.474.748</u></b>	<b><u>145.437.038</u></b>
Eventualposter m.v.	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		

## Noter til årsrapporten

### 1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	54.677.741	52.187.930
Andel af underskud i tilknyttede virksomheder	-1.748.386	-985.838
	<u>52.929.355</u>	<u>51.202.092</u>

2016

kr.

2015

kr.

### 2 Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	485.945	394.810
Andre finansielle indtægter	6.771.919	33.325.894
	<u>7.257.864</u>	<u>33.720.704</u>

2016

kr.

2015

kr.

### 3 Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	4.551.986	11.931.613
Kursreguleringer omkostninger	1.043.839	471.092
Valutakursregulering	0	101.733
	<u>5.595.825</u>	<u>12.504.438</u>

### 4 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	481.162	451.788
Årets udskudte skat	9.205.133	10.570.291
Regulering af skat vedrørende tidligere år	266.785	-211.715
	<u>9.953.080</u>	<u>10.810.364</u>

## Noter til årsrapporten

### 5 Materielle anlægsaktiver

	Investeringsej endomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2016	0	150.000
Tilgang i årets løb	1.343.214	0
Kostpris 31. december 2016	<u>1.343.214</u>	<u>150.000</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	0	15.000
Årets afskrivninger	0	15.000
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	0	30.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>1.343.214</u></b>	<b><u>120.000</u></b>

Der er i regnskabsåret købt en lejlighed i Spanien med henblik på videresalg. Lejligheden forventes solgt i 2017

### 6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris 1. januar 2016	5.421.596	5.421.593
Tilgang i årets løb	0	3
Kostpris 31. december 2016	<u>5.421.596</u>	<u>5.421.596</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016	57.009.282	4.821.355
Årets resultat	52.929.355	51.202.090
Ændring regnskabspraksis	2.153.141	0
Valutakursregulering	-59.659	0
Udbytte	-2.859.970	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-819.855	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>1.733.847</u>	<u>985.837</u>
Værdireguleringer 31. december 2016	<u>110.086.141</u>	<u>57.009.282</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>115.507.737</u></b>	<b><u>62.430.878</u></b>

## Noter til årsrapporten

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
MKA Golf Invest ApS	Danmark	100%	4.764.143	210.479
MKA Pantebreve ApS	Danmark	100%	2.698.147	187.645
Ejd. Selsk. Langelinie Promenaden ApS	Danmark	100%	-7.950.448	-1.733.847
Ejd. Selsk. Varberg Hotelopsparring ApS	Danmark	100%	6.732.984	1.743.934
K/S Snekkersten ApS Kompl.	Danmark	100%	98.500.426	40.444.357
Snekkersten	Danmark	100%	116.973	1.085
Jægersborg ApS	Danmark	100%	11.808.118	9.112.558

### 7 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris 1. januar 2016	4.441.810	0
Tilgang i årets løb	9.235.688	4.441.810
Kostpris 31. december 2016	<u>13.677.498</u>	<u>4.441.810</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016	0	0
Værdireguleringer 31. december 2016	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>13.677.498</u></b>	<b><u>4.441.810</u></b>

## Noter til årsrapporten

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Evergreen Electrica SL	Spanien	40%	8.915.800	381.273
LSI B.V 1	Holland	14%	0	0
Comwell Borupgaard	Danmark	50%	21.881.179	1.187.825
Klinikker ApS	Danmark	10%	698.297	-278.500

## 8 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	45.000.000	1.967.786	69.543.473	0	116.511.259
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	50.978.036	-48.824.895	0	2.153.141
Korrigeret egenkapital 1. januar 2016	45.000.000	52.945.822	20.718.578	0	118.664.400
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-59.659	0	0	-59.659
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-819.855	0	0	-819.855
Årets resultat	0	52.929.355	-19.809.193	10.000.000	43.120.162
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-2.859.970	2.859.970	0	0
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>45.000.000</b>	<b>102.135.693</b>	<b>3.769.355</b>	<b>10.000.000</b>	<b>160.905.048</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.

## Noter til årsrapporten

### 9 Eventualposter m.v. (Fortsat)

Til sikkerhed for anden gæld t.DKK 19.427 er der givet pant i kapitalandel i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig værdi på t.DKK 12.705. Herudover er der givet pant i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder med t.DKK 10.639.

### 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