

---

# ***Midtgaard Holding ApS***

c/o Revisionsfirmaet PwC, Milnersvej 43, 3400  
Hillerød

## **Årsrapport for 2017**

---

CVR-nr. 29 20 74 88

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 6/6 2018

Charlotte Brøste  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledespåtegning 1

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 3

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 4

Balance 31. december 5

Noter til årsregnskabet 7

## **Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Midtgaard Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Selskabet opfylder betingelserne for at undlade at lade årsregnskabet revidere.

Årsregnskabet giver efter vores 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.

Hillerød, den 6. juni 2018

### **Direktion**

Søren Midtgaard

Charlotte Brøste

# Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

Til ledelsen i Midtgaard Holding ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for Midtgaard Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisors Etiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Hillerød, den 6. juni 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Michael Krath

statsautoriseret revisor

mne34155

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Midtgaard Holding ApS  
c/o Revisionsfirmaet PwC  
Milnersvej 43  
3400 Hillerød

Telefon: 33337712  
E-mail: sm@midtgaard.dk  
Hjemmeside: www.midtgaard.dk

CVR-nr.: 29 20 74 88  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Regnskabsår: 12. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Hillerød

## Direktion

Søren Midtgaard  
Charlotte Brøste

## Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Milnersvej 43  
3400 Hillerød

## Pengeinstitut

Danske Bank A/S  
  
Nordea Bank S.A

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 DKK	2016 DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-2.388.779</b>	<b>-2.342.639</b>
Personaleomkostninger	2	-4.467.858	-5.196.983
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	0	-55.101
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-6.856.637</b>	<b>-7.594.723</b>
Finansielle indtægter	4	32.752.986	7.246.752
Finansielle omkostninger	5	-148.295	-571.401
<b>Resultat før skat</b>		<b>25.748.054</b>	<b>-919.372</b>
Skat af årets resultat	6	-168.589	1.022.562
<b>Årets resultat</b>		<b>25.579.465</b>	<b>103.190</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte	18.000.000	0
Overført resultat	7.579.465	103.190
	<b>25.579.465</b>	<b>103.190</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	8.030.000	7.030.000
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	11.747.494	29.183.006
Deposita	8	179.605	179.605
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>19.957.099</b>	<b>36.392.611</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>19.957.099</b>	<b>36.392.611</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		116.004	110.758
Andre tilgodehavender		2.496.565	9.200
Udskudt skatteaktiv		883.708	1.052.297
Selskabsskat		515.108	560
Periodeafgrænsningsposter		1.696	129
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.013.081</b>	<b>1.172.944</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>149.033.422</b>	<b>123.143.906</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>23.099.560</b>	<b>18.921.383</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>176.146.063</b>	<b>143.238.233</b>
<b>Aktiver</b>		<b>196.103.162</b>	<b>179.630.844</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000
Overført resultat		184.282.751	176.703.287
<b>Egenkapital</b>	9	<b>184.407.751</b>	<b>176.828.287</b>
Kreditinstitutter		8.158.958	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		769.617	50.000
Anden gæld		2.766.836	2.752.557
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>11.695.411</b>	<b>2.802.557</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>11.695.411</b>	<b>2.802.557</b>
<b>Passiver</b>		<b>196.103.162</b>	<b>179.630.844</b>
Væsentligste aktiviteter	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Anvendt regnskabspraksis	11		



# Noter til årsregnskabet

## 1 Væsentligste aktiviteter

Midtgaard Holding er en virksomhed der udøver rådgivning og investering i virksomheder, værdipapirer, børsnoterede aktier og vedvarende energi.

Partnerne bag Midtgaard Holding har mere end 30 års ledelseserfaring fra internationale topjobs. Strategisk udvikling, markedsføring af mærkevarer og globalisering kombineret med godt købmandskab er nogle af de kerne kompetencer, Midtgaard Holding ApS besidder.

	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	4.279.200	5.066.000
Andre omkostninger til social sikring	13.776	16.176
Andre personaleomkostninger	<u>174.882</u>	<u>114.807</u>
	<b><u>4.467.858</u></b>	<b><u>5.196.983</u></b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u><b>2</b></u>	<u><b>2</b></u>
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	<u>0</u>	<u>55.101</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>55.101</u></b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	<u>32.752.986</u>	<u>7.246.752</u>
	<b><u>32.752.986</u></b>	<b><u>7.246.752</u></b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	148.295	336.651
Valutakursreguleringer	<u>0</u>	<u>234.750</u>
	<b><u>148.295</u></b>	<b><u>571.401</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2017 DKK	2016 DKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	168.589	-1.022.562
	<b>168.589</b>	<b>-1.022.562</b>
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	11.250.000	11.250.000
Tilgang i årets løb	1.000.000	0
Kostpris 31. december	12.250.000	11.250.000
Værdireguleringer 1. januar	-4.220.000	-4.220.000
Værdireguleringer 31. december	-4.220.000	-4.220.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>8.030.000</b>	<b>7.030.000</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Ectran Holding ApS	København	1.250.000	46%	12.497.500	-
Primodan Holding APS	Holbæk	200.000	20%	13.690.232	-12.549.292
				26.187.732	-12.549.292

# Noter til årsregnskabet

## 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- piper og kapital- andele DKK	Deposita DKK
Kostpris 1. januar	21.821.119	179.605
Tilgang i årets løb	7.298.662	0
Afgang i årets løb	-17.372.287	0
Kostpris 31. december	11.747.494	179.605
Opskrivninger 1. januar	8.272.987	0
Tilbageførte opskrivninger på afhændede aktiver	-8.272.987	0
Opskrivninger 31. december	0	0
Nedskrivninger 1. januar	911.100	0
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver	-911.100	0
Nedskrivninger 31. december	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>11.747.494</b>	<b>179.605</b>

## 9 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	176.703.286	176.828.286
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-18.000.000	-18.000.000
Årets resultat	0	25.579.465	25.579.465
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>184.282.751</b>	<b>184.407.751</b>

## 10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Selskabet har via investeringer i K/S selskaber, forpligtet sig til indbetalinger af stamkapital for i alt TDKK 33.950. Pr. 31. december 2017 udgjorde restforpligtelsen i DKK

2017 DKK	2016 DKK
-------------	-------------

22.202.506	4.381.823
------------	-----------

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Midtgaard Holding 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.

### Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af managementydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

#### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Udbytte fra associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i den associerede virksomhed. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i den associerede virksomhed før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for den associerede virksomhed.

#### 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

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter depositum.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver og omsætningsaktiver, omfatter unoterede værdipapirer i virksomheder og børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs eller til skønnet dagsværdi, såfremt oplysninger om kursværdien ikke er tilgængelige.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

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

#### **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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i 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 nominel værdi.