

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C
Telefon 36102030
Telefax 36102040
www.deloitte.dk

Greystone Capital A/S
Sundkrogsgade 19
2100 København Ø
CVR-nr. 30 61 07 09

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 10. maj 2016

Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsinformationer	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Ledelsesberetning	6
Totalindkomstopgørelse	7
Aktiver	8
Passiver	9
Egenkapitalopgørelse	10
Pengestrømsopgørelse	11
Noteoversigt	12
Noter	13

Selskabsinformationer

Selskab

Greystone Capital A/S
Sundkrogsgade 19
2100 København Ø

CVR-nr.: 30 61 07 09

Hjemstedskommune: København

Telefon: 49 11 80 00

Telefax: 49 11 80 01

Internet: www.greystone-capital.dk

Bestyrelse

Henrik L. Dal (formand)

Per Gullestrup

Frank G. Jensen

Direktion

Thomas Svenningsen

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Greystone Capital A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav.

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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. maj 2016

Direktion

Thomas Svenningsen

Bestyrelse

Henrik L. Dal
formand

Per Gullestrup

Frank G. Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Greystone Capital A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Greystone Capital A/S for regnskabsåret 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav i 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.

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 erklæring

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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav i 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 vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 10. maj 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Kim Mücke
statsautoriseret revisor

Bjarne Iver Jørgensen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er at drive investeringsvirksomhed.

Udvikling i aktivitet og økonomiske forhold

Året 2015 udviste et overskud efter skat på 194 t.kr. mod et overskud efter skat på 1.080 t.kr. det foregående år. Selskabets egenkapital pr. 31. december 2015 udgjorde 81.140 t.kr. mod 80.946 t.kr. pr. 31. december 2014.

Greystone Capital's likvide beholdninger udgjorde 7.187 t.kr. pr. 31. december 2015 mod 20.164 t.kr. pr. 31. december 2014.

Samlet har udviklingen i porteføljeselskaberne medført en positiv værdiregulering af porteføljeselskaberne på 161 t.kr.

Active Sportswear har i 2015 fortsat den positive udvikling med tilfredsstillende resultatforbedringer og forventer et tilfredsstillende 2016. Progressive har i 2015 leveret et utilfredsstillende resultat og har markant reduceret omkostningsniveauet og forventer et markant forbedret resultat for 2016. Den utilfredsstillende udvikling i Progressive har afstedkommet, at selskabets aktionærer har tilført kapital via holdingselskabet, Greypro Holding. Efter omsætningsmæssig tilbagegang i 2014 og 2013 har Olivers Petfood igen realiseret top-linje vækst i 2015, hvilket forventes at forplante sig til bundlinjen i 2016.

Der forventes en forbedret driftsindtjening i Greystone Capital's porteføljeselskaber i 2016. Porteføljen i Greystone Capital A/S er i en udviklingsfase, og der forventes i 2016 ikke realisation af investeringer.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke sket væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

Totalindkomstopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Værdireguleringer af porteføljeselskaber	2, 6	161	2.522
Andre eksterne omkostninger		<u>(1.847)</u>	<u>(2.026)</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		(1.686)	496
Finansielle indtægter	3	1.956	121
Finansielle udgifter	4	<u>(348)</u>	<u>0</u>
Resultat før skat		(78)	617
Skat af årets resultat	5	<u>272</u>	<u>463</u>
Årets resultat		<u>194</u>	<u>1.080</u>
Anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>0</u>
Totalindkomst		<u>194</u>	<u>1.080</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		<u>194</u>	<u>1.080</u>
		<u>194</u>	<u>1.080</u>

Aktiver

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i porteføljeselskaber	6	60.111	72.740
Lån til porteføljeselskaber	7	14.685	3.018
Udskudte skatteaktiver	10	<u>1.350</u>	<u>1.312</u>
Finansielle aktiver		<u>76.146</u>	<u>77.070</u>
Langfristede aktiver		<u>76.146</u>	<u>77.070</u>
Tilgodehavende hos porteføljeselskaber	13	326	309
Andre tilgodehavender	13	<u>19</u>	<u>68</u>
Tilgodehavender		<u>345</u>	<u>377</u>
Likvide beholdninger	8	<u>7.187</u>	<u>20.164</u>
Kortfristede aktiver		<u>7.532</u>	<u>20.541</u>
Aktiver		<u>83.678</u>	<u>97.611</u>

Passiver

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Aktiekapital	9	2.000	2.000
Overført resultat		<u>79.140</u>	<u>78.946</u>
Egenkapital		<u>81.140</u>	<u>80.946</u>
Gæld til porteføljeselskaber	13,14	2.338	16.476
Anden gæld	11	<u>200</u>	<u>189</u>
Kortfristede forpligtelser		<u>2.538</u>	<u>16.665</u>
Gældsforpligtelser		<u>2.538</u>	<u>16.665</u>
Passiver		<u>83.678</u>	<u>97.611</u>

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2014	2.000	77.866	79.866
Årets resultat	<u>-</u>	<u>1.080</u>	<u>1.080</u>
Egenkapital 31.12.2014	<u>2.000</u>	<u>78.946</u>	<u>80.946</u>
Egenkapital 01.01.2015	2.000	78.946	80.946
Årets resultat	<u>-</u>	<u>194</u>	<u>194</u>
Egenkapital 31.12.2015	<u>2.000</u>	<u>79.140</u>	<u>81.140</u>

Pengestrømsopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Resultat af primær fortsat drift (EBIT)		(1.686)	496
Værdiregulering kapitalandele	2,6	(161)	(2.522)
Ændring i nettoarbejdskapital	12	<u>60</u>	<u>(4)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		<u>(1.787)</u>	<u>(2.030)</u>
Modtagne renter	3	1.956	121
Betalte renter	4	<u>(348)</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende drift		<u>1.608</u>	<u>121</u>
Udlån til porteføljeselskaber	7	(11.668)	(3.018)
Provenue fra likvidation af porteføljeselskaber		42.102	0
Kapitalforhøjelse i porteføljeselskaber		<u>(29.314)</u>	<u>(689)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>1.120</u>	<u>(3.707)</u>
Forskydning i tilgodehavende/gæld porteføljeselskaber		(14.154)	2.115
Modtaget sambeskatningsbidrag		<u>236</u>	<u>397</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>(13.918)</u>	<u>2.512</u>
Ændring i likvider		(12.977)	(3.104)
Likvider 01.01.2015	8	<u>20.164</u>	<u>23.268</u>
Likvider 31.12.2015		<u>7.187</u>	<u>20.164</u>

Noteoversigt

1.	Anvendt regnskabspraksis	13
2.	Værdiregulering af porteføljeselskaber	18
3.	Finansielle indtægter	18
4.	Finansielle omkostninger	18
5.	Skat af årets resultat	18
6.	Kapitalandele i porteføljeselskaber	19
7.	Lån til porteføljeselskaber	20
8.	Likvide beholdninger	21
9.	Aktiekapital	21
10.	Udskudt skat	21
11.	Anden gæld	22
12.	Ændring i nettoarbejdskapital	22
13.	Finansielle risici og finansielle instrumenter	22
14.	Nærtstående parter	25
15.	Pantsætninger o.l.	26
16.	Begivenheder efter balancedagen	26
17.	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	26

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2015 for Greystone Capital A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse B, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Greystone Capital A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2014.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er den funktionelle valuta for selskabet.

Årsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra kapitalandele i porteføljeselskaber, der måles til dagsværdi.

Redegørelse for undladelse af koncernregnskab

Greystone Capital A/S har undladt at udarbejde koncernregnskab efter reglerne i IFRS 10 og IAS 27, idet selskabet opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed, som er følgende:

”En investeringsvirksomhed er defineret som en virksomhed, der via indskud fra investorer har til formål udelukkende at investere midlerne med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital i form af indtægter, værdistigninger eller begge dele.”

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end selskabets funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af porteføljeselskaber opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af porteføljeselskaber på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser, der er vedtaget på balancedagen, og som er gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen henholdsvis i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Selskabet er administrationsselskab i en sambeskatning med porteføljeselskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster. (Fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud)

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nye standarder og fortolkningsbidrag med potentiel indvirkning fra 2015 og fremefter.

Standarder og fortolkningsbidrag, der er gældende i den nuværende periode

Følgende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag er relevante for selskabet og er blevet vedtaget som gældende i indeværende periode:

Ændringer til IAS 19 "Medarbejder goder"

Ændringer til IFRS "Årlige forbedringer til IFRSs 2010-2012 cyklus"

Ændringer til IFRS "Årlige forbedringer til IFRSs 2011-2013 cyklus"

Ingen af disse har påvirket beløb, præsentation eller oplysninger i regnskabet.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i selskabets årsregnskab.

Ændring til IFRS 9 "Finansielle instrumenter: Klassifikation og måling" (gældende for regnskabsperioder, der begynder før den 1. januar 2018)

Ændring til IFRS 10 "Konsolideret årsrapport" (gældende for regnskabsperioder, der begynder på eller efter 1. januar 2016)

Ændring til IFRS 11 "Fællesledede arrangementer" (gældende for regnskabsperioder der begynder på eller efter 1. januar 2016)

Ændring til IFRS 12 "Offentliggørelse af involvering i andre virksomheder" (gældende for regnskabsperioder der begynder på eller efter 1. januar 2016)

Ændring til IFRA 14 "Regulatory Deferral Accounts" (gældende for regnskabsperioder der begynder på eller efter 1. januar 2016)

Ændring til IFRS 15 "Omsætning fra kontrakter med kunder" (gældende for regnskabsperioder der begynder på eller efter 1. januar 2018)

Ændring til IFRS 16 "Leasing" (gældende for regnskabsperioder der begynder på eller efter 1. januar 2019)

Ændring til IAS 1 "Præsentation af årsrapport" (gældende for regnskabsperioder der begynder på eller efter 1. januar 2016)

Ændring til IAS 16 "Materielle anlægsaktiver" (gældende for regnskabsperioder der begynder på eller efter 1. januar 2016)

Ændring til IAS 27 "Separate regnskaber" (gældende for regnskabsperioder, der begynder på eller efter 1. januar 2016)

Ændring til IAS 28 "Investering i tilknyttede selskaber og joint ventures" (gældende for regnskabsperioder, der begynder på eller efter 1. januar 2016)

Ændring til IAS 38 "Immaterielle aktiver" (gældende for regnskabsperioder, der begynder på eller efter 1. januar 2016)

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ændring til IAS 41 "Landbrug" (gældende for regnskabsperioder, der begynder på eller efter 1. januar 2016)

Ændring til IFRS "Årlige forbedring til IFRSs 2012-2014 cyklus" (gældende for regnskabsperioder der begynder på eller efter 1. januar 2016)

Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for de kommende regnskabsår.

Totalindkomstopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter generelle selskabsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale. Personaleomkostninger er præsenteret under Andre eksterne omkostninger i regnskabet.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonterings-sats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Udbytte fra investeringer i porteføljeselskaber indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab.

Balancen

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af indestående på anfordringskonti i banker.

Kapitalandele i porteføljeselskaber

Kapitalandele indregnet under langfristede aktiver omfatter porteføljeselskaber, som besiddes med handel for øje, der måles til dagsværdi via resultatet.

Dagsværdien opgøres til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning vurderes på individuelt niveau.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter gæld til porteføljeselskaber og anden gæld til offentlige myndigheder mv.

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, reguleret for den i regnskabsåret afregnede selskabsskat, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af porteføljeselskaber samt modtaget afkast.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb/salg af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
2. Værdiregulering af porteføljeselskaber		
Urealiseret værdiregulering	<u>161</u>	<u>2.522</u>
	<u>161</u>	<u>2.522</u>
3. Finansielle indtægter		
Renter af tilgodehavender hos porteføljeselskaber	<u>1.956</u>	<u>121</u>
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	<u>1.956</u>	<u>121</u>
4. Finansielle omkostninger		
Bankrenter mv.	50	0
Renter af gæld til porteføljeselskaber	<u>298</u>	<u>0</u>
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	<u>348</u>	<u>0</u>
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	55	463
Reguleringer vedrørende tidligere år	<u>217</u>	<u>0</u>
	<u>272</u>	<u>463</u>
Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 23,5% (2014: 24,5%).		
Skat af årets resultat kan fordeles således:		
Beregnet skat ved en skatteprocent på 23,5% (2014: 24,5%)	18	(151)
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige værdireguleringer af porteføljeselskaber	37	614
Reguleringer vedrørende tidligere år	<u>217</u>	<u>0</u>
	<u>272</u>	<u>463</u>
Effektiv skatteprocent	<u>+397</u>	<u>+75</u>

Noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
6. Kapitalandele i porteføljeselskaber		
Kostpris 01.01	85.195	84.507
Tilgang	29.312	688
Afgang	<u>(45.000)</u>	<u>0</u>
Kostpris 31.12	<u>69.507</u>	<u>85.195</u>
Værdiregulering 01.01	(12.455)	(14.977)
Årets værdiregulering	161	2.522
Årets afgang	<u>2.898</u>	<u>0</u>
Værdiregulering 31.12	<u>(9.396)</u>	<u>(12.455)</u>
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>60.111</u>	<u>72.740</u>

Selskabet har i årets løb likvideret det tidligere helejede dattervirksomhed, GC Investment I A/S.

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

Active Sportswear Int. Holding A/S, Brønderslev, 72,3 %

Active Sportswear Int. A/S, Brønderslev, 100 %

Forza Active Sportswear Int. A/S, Brønderslev, 100%

OP Invest ApS, København, 50,1%

Olivers Petfood A/S, Albertslund, 100 %

GreyPro Holding A/S, København, 59,7%

Progressive A/S, Herlev, 100 %

I henhold til anvendt regnskabspraksis indregner Greystone Capital A/S porteføljeselskaberne til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Det er selskabets overordnede politik at anvende to metoder til værdiansættelse af kapitalandele:

Multipel metode

Ved multipel metoden anvendes nøgletal for sammenlignelige virksomheder, hvor markedsværdi og indtjening er kendt. På den baggrund beregnes et markedsniveau for EV/EBITDA for de sammenlignelige virksomheder. Det beregnede EV/EBITDA kapitaliseres herefter på basis af en normaliseret EBITDA for de enkelte porteføljeselskaber, som efter regulering for nettorentebærende gæld giver værdien for kapitalandelene.

I forbindelse med brugen af modellen har Greystone Capital A/S vurderet, hvilke multipler, der kan anvendes samt vurderet fastsættelsen af normal indtjening i porteføljeselskaberne, herunder vurderet følsomheden på værdierne ved ændring i modellens variabler.

Discounted Cash Flow (DCF)

Modellen er en indkomstbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien af kapitalandelene opgøres med den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige frie pengestrømme, der kan henføres til den pågældende kapitalandel.

Der knytter sig usikkerhed til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i afkast og indtjening i porteføljeselskaberne.

Skønnede ændringer i indtjening i budget- og terminalperioderne er baseret på historiske erfaringer og forventninger til fremtidige markedsændringer.

Til brug for beregning af porteføljeselskabernes kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste bestyrelsesgodkendte budgetter og prognoser for de kommende regnskabsår.

I beregningen af de tilbagediskonterede nettopengestrømme anvendes diskonteringsfaktorer, som afspejler den risikofrie rente, forhold mellem egenkapital og fremmedfinansiering med tillæg af de risici, der er forbundet med de enkelte porteføljeselskaber, herunder markeds- og brancherisiko og selskabsspecifikke risici.

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
7. Lån til porteføljeselskaber		
Lån til porteføljeselskaber	14.685	3.018
Nedskrivning til tab på lån til porteføljeselskaber	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>14.685</u>	<u>3.018</u>
Nedskrivningskonto 01.01.	0	(1.540)
Årets nedskrivninger til dækning af tab	0	0
Tilbageførte nedskrivninger	<u>0</u>	<u>1.540</u>
Nedskrivningskonto 31.12	<u>0</u>	<u>0</u>

Selskabet har ydet tre lån til porteføljeselskaber som måles til amortiseret kostpris. Den amortiseret kostpris afviger ikke væsentligt fra dagsværdien. Lånene forrentes med en fast rente på 6 % , 6,5 % og 15% p.a. Ét af lånene afdrages ikke løbende, men forfalder i sin helhed 31. december 2019. Det andet afdrages over tre år, 1. april 2019, 1. april 2020 og 1. april 2021. Det tredje lån forfalder 31. december 2016.

Noter

8. Likvide beholdninger

Bankindestående	<u>7.187</u>	<u>20.164</u>
	<u>7.187</u>	<u>20.164</u>

9. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 2.000 aktier a 1 t.kr. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne. Der ikke været ændringer i aktiekapitalen de sidste fem år.

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Antal aktier 01.01	<u>2.000</u>	<u>2.000</u>
Antal aktier 31.12	<u>2.000</u>	<u>2.000</u>

Der udloddes ikke udbytte for 2015 (2014: 0 t.kr.)

	<u>Udskudt Skat</u> <u>01.01.2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>Indregnet</u> <u>i total-</u> <u>indkomst-</u> <u>opgørelse</u> <u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>Udskudt skat</u> <u>31.12.2015</u> <u>t.kr.</u>
10. Udskudt skat			
Fremførbare skattemæssige underskud	<u>1.312</u>	<u>38</u>	<u>1.350</u>
	<u>1.312</u>	<u>38</u>	<u>1.350</u>

Udskudt skat er indregnet således i balancen:

Udskudte skatteaktiver	<u>1.350</u>
	<u>1.350</u>

Underskuddet forventes anvendt inden for en kortere årrække i den sambeskatning, hvor selskabet er administrationselskab.

	<u>Udskudt Skat</u> <u>01.01.2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>Indregnet</u> <u>i total-</u> <u>indkomst-</u> <u>opgørelse</u> <u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>Udskudt skat</u> <u>31.12.2014</u> <u>t.kr.</u>
Fremførbare skattemæssige underskud	<u>1.246</u>	<u>66</u>	<u>1.312</u>
	<u>1.246</u>	<u>66</u>	<u>1.312</u>

Udskudt skat er indregnet således i balancen:

Udskudte skatteaktiver	<u>1.312</u>
------------------------	--------------

1.312

Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
11. Anden gæld		
Diverse skyldige omkostninger	<u>200</u>	<u>189</u>
	<u>200</u>	<u>189</u>

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrører A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l., moms og afgifter samt andre skyldige omkostninger.

Det indregnede beløb svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

12. Ændring i nettoarbejdskapital

Ændring i tilgodehavender	49	(6)
Ændring i anden gæld	<u>11</u>	<u>2</u>
	<u>60</u>	<u>(4)</u>

13. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter:

Kapitalandele i porteføljeselskaber	<u>60.111</u>	<u>72.740</u>
Finansielle aktier, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>60.111</u>	<u>72.740</u>

Lån til porteføljeselskaber	14.685	3.018
Tilgodehavender hos porteføljeselskaber	326	309
Andre tilgodehavender	19	68
Likvide beholdninger	<u>7.187</u>	<u>20.164</u>
Udlån og tilgodehavender	<u>22.217</u>	<u>23.559</u>

Gæld til porteføljeselskaber	2.338	16.476
Anden gæld	<u>200</u>	<u>189</u>
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>2.538</u>	<u>16.665</u>

De indregnede beløb på udlån, tilgodehavender samt finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris svarer stort set til dagsværdierne.

Noter

13. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Valutarisici

Alle omkostninger i selskabet afregnes i danske kroner, og selskabet påvirkes kun uvæsentligt af valutakursudsving.

Pr. 31. december 2015 og 2014 var der ikke indgået nogen aftaler om salg eller køb af valuta vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser.

Likviditetsrisici

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor fordelt på de tidsmæssige intervaller. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling.

	Under ét år t.kr.	Mellem et og fem år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	I alt t.kr.
Gæld til porteføljeselskaber	2.338	0	0	2.338
Anden gæld	200	0	0	200
31.12.2015	2.538	0	0	2.538

	Under ét år t.kr.	Mellem et og fem år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	I alt t.kr.
Gæld til porteføljeselskaber	16.476	0	0	16.476
Anden gæld	189	0	0	189
31.12.2014	16.665	0	0	16.665

Kreditrisici

I lighed med 2014 har selskabet ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt modpart pr. 31. december 2015.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender og likvide beholdninger svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Noter

13. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Renterisici

Greystone Capital A/S har en begrænset renterisiko. Selskabet har ikke trukket på sine kreditfaciliteter i 2015.

Selskabets udlån til porteføljeselskaber forrentes med en fast rente, jf. note 7.

Greystone Capital A/S har en indirekte renterisiko ved, at porteføljeselskaberne har rentebærende gæld og derved påvirkes af ændringer i renteniveauet. En stigning i renteniveauet udgør en potentiel risiko for investeringernes værdi.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenstående viser klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3)

2015	Niveau 1 t.kr.	Niveau 2 t.kr.	Niveau 3 t.kr.	I alt t.kr.
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber	0	0	60.111	60.111
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	60.111	60.111

Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsåret.

2014	Niveau 1 t.kr.	Niveau 2 t.kr.	Niveau 3 t.kr.	I alt t.kr.
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber	0	0	72.740	72.740
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	72.740	72.740

Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsåret.

Noter

13. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3):

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	72.740	69.530
Urealiseret gevinst/tab i resultatet	161	2.522
Årets investering	29.312	688
Årets salg	<u>(42.102)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>60.111</u>	<u>72.740</u>
Gevinst/tab i resultatet for aktiver, der besiddes 31. december	<u>161</u>	<u>2.522</u>

Der henvises til note 5 for specifikation af finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet.

Dagsværdi defineres som det beløb, som instrumentet vurderes at kunne udveksles til i en aktuel transaktion mellem vidende og samtykkende parter i en arms længde transaktion.

Den regnskabsmæssige værdi af kortfristede udlån er tilnærmelsesvis svarende til dagsværdien.

14. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Selskabet har ingen kontrollerende aktionærer.

Transaktioner med nærtstående parter

Managementaftale med Clipper Group A/S

Selskabet har haft en managementaftale med Clipper Group A/S. Aftalen udløb 31. juli 2015.

Transaktioner med nærtstående parter

Gæld til porteføljeselskaber

Selskabet har gæld til Active Sportswear på 2.283 t.kr. i form af en løbende mellemregning. (31.12.2014: 1.986 t.kr.)

Noter

15. Eventualforpligtelser

Greystone Capital A/S indgår i en dansk sambeskatning som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Fra 1. januar 2013, hæfter selskabet også for indkomstskatter for de sambeskattede selskaber.

Greystone Capital A/S har afgivet en selvskyldnerkaution over for et porteføljeselskabs bankforbindelse med 10.560 t.kr.

16. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke sket væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

17. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 10. maj 2016 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse den 10. maj 2016. Årsrapporten forelægges selskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 10. maj 2016.