

MSN Services ApS
Lyngbyvej 20
2100 København Ø

CVR-nr. 30827333

Årsrapport 2015
Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 06.05.2016
The Annual General Meeting adopted the annual report on 06.05.2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Martin Horst Sørensen
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	6
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	13
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	14
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	16
Noter / <i>Notes</i>	17

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

MSN Services ApS
Lyngbyvej 20
2100 København Ø

CVR-nr.: 30827333
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Direktion

Martin Horst Sørensen, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details***Entity***

*MSN Services ApS
Lyngbyvej 20
2100 Copenhagen Ø*

*Central Business Registration No: 30827333
Registered in: Copenhagen
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

Executive Board

Martin Horst Sørensen, Chief Executive Officer

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C*

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for MSN Services ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Jeg anser betingelserne for at undlade revision af årsregnskabet for 01.01.2015 - 31.12.2015 for opfyldt.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 08.04.2016
Copenhagen, 08.04.2016

Direktion
Executive Board

Martin Horst Sørensen
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Statement by Management on the annual report

The Executive Board has today considered and approved the annual report of MSN Services ApS for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

I believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

I consider the preconditions for not auditing the financial statements for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 as complied with.

I recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejeren i MSN Services ApS Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for MSN Services ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR – danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gen-

Independent auditor's reports

To the owner of MSN Services ApS Report on extended review of the financial statements

We have performed an extended review of the financial statements of MSN Services ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015. The financial statements, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements. We conducted our extended review in accordance with the assurance engagement standard for small enterprises as issued by the Danish Business Authority and the standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act as issued by FSR - Danish Auditors.

This requires that we comply with the Danish Public Accountants Act and the ethical rules of FSR – Danish Auditors and plan and perform procedures to obtain limited assurance about our opinion on the financial statements and that we perform specifically required supplementary procedures for the purpose of obtaining additional assurance about our opinion.

An extended review consists of making inquiries, primarily of management and, if appropriate, of other entity personnel, performing analytical procedures and the specifically required supplementary procedures as well as evaluating the evidence obtained.

The procedures performed in an extended review are less

Den uafhængige revisors erklæring

gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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 udvidede gennemgang af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 08.04.2016
Copenhagen, 08.04.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Ove Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

in scope than in an audit, and accordingly we do not express an audit opinion on the financial statements.

The extended review has not resulted in any qualification.

Opinion

Based on our extended review, in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the extended review of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Management commentary

Hovedaktivitet

Virksomhedens aktivitet er konsulent- og finansieringsvirksomhed, herunder besiddelse af aktier i andre virksomheder.

Primary activities

The Entity's activities comprise consultancy and financing services, including shareholding in other entities.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Development in activities and finances

The performance for the year is considered satisfactory.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkel-

Accounting policies

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.

Other external expenses

Other external expenses include expenses for distribution, sale, marketing, administration, premises, etc.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterpris-

Anvendt regnskabspraksis

te virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Virksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabs-

Accounting policies

es' profit/loss after full elimination of internal profits or losses.

Income from investments in associates

Income from investments in associates comprises the pro rata share of the individual associates' profit/loss after elimination of internal profits or losses.

Other financial income

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated

Anvendt regnskabspraksis

skat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
---	------

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Accounting policies

among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>5 years</i>
---	----------------

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill and minus or plus unrealised intra-group profits or losses.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, samt unoterede aktier, der måles til kostpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag

Accounting policies

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in associates

Investments in associates are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the associates' equity value plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill and minus or plus unrealised pro rata internal profits and losses.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in associates is transferred to reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Investments in associates are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Other investments

Other investments comprise listed securities which are measured at fair value (market price) at the balance sheet date, and unlisted shares measured at cost.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value, less write-downs for bad

Anvendt regnskabspraksis

af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi.

Accounting policies

and doubtful debts.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Other provisions

Other provisions comprise anticipated costs of decided and published restructurings, etc.

Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.

Anvendt regnskabspraksis

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Accounting policies

On acquisition of enterprises and investments in group enterprises, provisions are made for costs relating to restructurings in the acquired enterprise that were decided and published at the takeover date at the latest.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		1.501.459	1.399
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(2.109)	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(480.854)	(374)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		1.018.496	1.025
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(955.855)	(967)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>	2	27.400	(57)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		90.041	1
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		30.872	(210)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		(6.469)	1.841
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	409.372	539
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(38.127)	(81)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		485.689	2.090
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(118.855)	(89)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		366.834	2.001
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen <i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>		50.600	50
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		316.234	1.951
		366.834	2.001

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		25.083	178
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	25.083	178
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		83.847	29
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		26.864	0
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		6.200.418	5.899
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	6.311.129	5.928
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		6.336.212	6.106
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		0	279
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.172.014	960
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		128.943	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		14.267	13
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1.315.224	1.252
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		77.604	74
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		1.392.828	1.326
Aktiver <i>Assets</i>		7.729.040	7.432

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		125.000	125
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		6.295.304	5.979
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		50.600	50
Egenkapital <i>Equity</i>		6.470.904	6.154
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		5.895	8
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder <i>Provisions for investments in group enterprises</i>		283.244	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		289.139	8
Bankgæld <i>Bank loans</i>		697.632	917
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	49
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		91.841	50
Anden gæld <i>Other payables</i>	8	179.524	254
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		968.997	1.270
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		968.997	1.270
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		7.729.040	7.432
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	10		

Egenkapitalopgørelse for 2015*Statement of changes in equity for 2015*

	Virksomheds- kapital	Overført overskud eller underskud	Forslag til udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	125.000	5.979.070	49.900	6.153.970
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(49.900)	(49.900)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	316.234	50.600	366.834
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	125.000	6.295.304	50.600	6.470.904

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK '000
1. Personaleomkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	774.005	765
Pensioner <i>Pension costs</i>	152.403	175
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	4.566	6
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	24.881	21
	955.855	967
	2015	2014
	DKK	DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	8.600	57
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(36.000)	0
	(27.400)	57
	2015	2014
	DKK	DKK '000
3. Andre finansielle indtægter		
<i>3. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	60.276	75
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	188.353	81
Dagsværdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	160.743	383
	409.372	539

Noter*Notes*

	2015 DKK	2014 DKK '000
4. Andre finansielle omkostninger		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	37.127	63
Dagsværdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	0	7
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.000	11
	38.127	81
5. Skat af ordinært resultat		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	111.841	117
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	(1.850)	(2)
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	8.864	(27)
Effekt af ændrede skattesatser <i>Effect of changed tax rates</i>	0	1
	118.855	89

Noter*Notes*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK
6. Materielle anlægsaktiver	
<i>6. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris primo	283.000
<i>Cost beginning of year</i>	
Afgange	(240.000)
<i>Disposals</i>	
Kostpris ultimo	43.000
<i>Cost end of year</i>	
Af- og nedskrivninger primo	(105.317)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	
Årets afskrivninger	(8.600)
<i>Depreciation for the year</i>	
Tilbageførsel ved afgange	96.000
<i>Reversal regarding disposals</i>	
Af- og nedskrivninger ultimo	(17.917)
<i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	25.083
<i>Carrying amount end of year</i>	

Noter

Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>
	DKK	DKK	DKK
7. Finansielle anlægsaktiver			
<i>7. Fixed asset investments</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	240.000	0	5.185.186
Tilgang ved virksomhedskøb o.l. <i>Additions arising from acquisitions etc</i>	0	33.333	0
Tilgange <i>Additions</i>	0	0	1.767.158
Afgange <i>Disposals</i>	0	0	(1.325.177)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	240.000	33.333	5.627.167
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>	0	0	713.870
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	0	(6.469)	0
Opskrivninger <i>Revaluations</i>	0	0	(140.619)
Opskrivninger ultimo <i>Revaluations end of year</i>	0	(6.469)	573.251
Nedskrivninger primo <i>Impairment losses beginning of year</i>	(210.897)	0	0
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	54.744	0	0
Nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses end of year</i>	(156.153)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	83.847	26.864	6.200.418

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Retsform <i>Corporate form</i>	Ejerandel <i>Equity interest</i> %
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>			
MSN Trading ApS	Bornholm	ApS	100,0
S Ejendomme ApS	Bornholm	ApS	100,0
S Ejendomme II ApS	Bornholm	ApS	100,0

Noter

Notes

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %
Associerede virksomheder: <i>Associates enterprises:</i>			
Document IT ApS	Køben- havn/Copenhage n	ApS	33,33

	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>
8. Anden gæld		
<i>8. Other payables</i>		
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	118.002	187
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	26.772	32
Andre skyldige omkostninger <i>Other accrued expenses</i>	34.750	35
	<u>179.524</u>	<u>254</u>

9. Eventualforpligtelser

9. Contingent liabilities

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skatteovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 01.07.2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

The Company serves as the administration company in a Danish joint taxation arrangement. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 01.07.2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies. The jointly taxed companies' total known net liability in the joint taxation arrangement is stated in the financial statements of the administration company.

Virksomheden har afgivet støtteerklæring til datterselskaberne S Ejendomme ApS og S Ejendomme II ApS. Af støtteerklæringerne fremgår det, at virksomheden vil tilføre datterselskaberne den likviditet, som måtte være nødvendig for, at datterselskaberne kan indfri deres forpligtelser i takt med, at de forfalder.

The Entity has issued letters of support to the subsidiaries S Ejendomme ApS and S Ejendomme II ApS. It appears from these letters of support that the Entity will make the necessary funds available to the subsidiaries thus they are able to settle their obligations as they fall due.

Noter

Notes

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

10. Assets charged and collateral

Til sikkerhed for mellemværende med Nykredit på 698 t.kr. er deponeret værdipapirbeholdning med en bogført værdi på 6.200 t.kr.

Portfolio of securities at a book value of DKK 6,200 thousand has been deposited as security for loan from Nykredit of DKK 698 thousand.