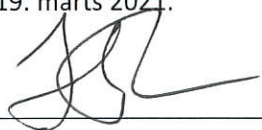


# EMTF Holding P/S

c/o Albjerg, Ringager 4C, 2. th.  
2605 Brøndby  
CVR-nr. 40 10 16 32

## Årsrapport for 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. marts 2021.



---

Henriette Holmgreen Thorsen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020</b>	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	11

## Ledelsespåtegning

---

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2020 for EMTF Holding P/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 19. marts 2021

### Direktion



Mette Thorsen  
Direktør

### Bestyrelse



Henriette Holmgreen Thorsen  
Formand



Morten Wibrand

DocuSigned by:



9680114DEEA043C...

Christian Schow Madsen  
Næstformand

Mette Thorsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Til kapital ejeren i EMTF Holding P/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for EMTF Holding P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

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.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig 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.

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:



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- 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.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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.

Frederiksberg, den 19. marts 2021

### EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Torben Bender  
statsautoriseret revisor  
mne21332



Thomas Bruun Kofoed  
statsautoriseret revisor  
mne28677

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	EMTF Holding P/S c/o Albjerg, Ringager 4C, 2. th. 2605 Brøndby  CVR-nr.: 40 10 16 32 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Henriette Holmgreen Thorsen, Formand Christian Schow Madsen, Næstformand Mette Thorsen Morten Wibrand
<b>Direktion</b>	Mette Thorsen, Direktør
<b>Komplementar</b>	EMTF Holding K ApS
<b>Revision</b>	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 2000 Frederiksberg
<b>Modervirksomhed</b>	Ejnar og Meta Thorsens Fond

## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er direkte eller indirekte at eje kapitalandele eller andre finansielle instrumenter i virksomheder, herunder i MT Højgaard Holding A/S og anden virksomhed, der efter bestyrelsens skøn er beslægtet hermed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør kr. 70.326.528 mod kr. -3.095.998 sidste år. Selskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2020 kr. 138.234.430. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Den positive stigning i årets resultat kan henføres til urealiserede kursgevinster i året af aktierne i MT Højgaard Holding A/S med kr. 70.474.405.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Udviklingen i selskabets primære investering er påvirket af den igangværende COVID-19 situation og det kan have en væsentlig påvirkning på udviklingen i børskursen.

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



## Resultatopgørelse

---

Note	1/1 2020	29/11 2018
	- 31/12 2020	- 31/12 2019
	kr.	kr.
Andre eksterne omkostninger	-75.114	-46.390
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-75.114</b>	<b>-46.390</b>
Indtægter af værdipapirer	70.474.405	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	354.340	507.731
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	-2.973.695
1 Øvrige finansielle omkostninger	-427.103	-583.644
<b>Årets resultat</b>	<b>70.326.528</b>	<b>-3.095.998</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overføres til overført resultat	70.326.528	0
Disponeret fra overført resultat	0	-3.095.998
<b>Disponeret i alt</b>	<b>70.326.528</b>	<b>-3.095.998</b>

## Balance 31. december

---

Aktiver	2020	2019
Note	kr.	kr.
<b>Anlægsaktiver</b>		
2 Andre værdipapirer og kapitalandele	138.504.610	68.030.205
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>138.504.610</u>	<u>68.030.205</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>138.504.610</u></b>	<b><u>68.030.205</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	47.861.330	47.111.695
Periodeafgrænsningsposter	10.250	10.000
Tilgodehavender i alt	<u>47.871.580</u>	<u>47.121.695</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>47.871.580</u></b>	<b><u>47.121.695</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>186.376.190</u></b>	<b><u>115.151.900</u></b>
<b>Passiver</b>		
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	1.000.000	1.000.000
Overført resultat	137.234.430	66.907.902
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>138.234.430</u></b>	<b><u>67.907.902</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til pengeinstitutter	48.125.505	47.194.724
Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.255	15.624
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	33.650
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>48.141.760</u>	<u>47.243.998</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>48.141.760</u></b>	<b><u>47.243.998</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>186.376.190</u></b>	<b><u>115.151.900</u></b>
3 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
4 Nærtstående parter		

## Egenkapitaloppgørelse

---

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 29. november 2018	0	0	0	0
Indskudt kapital ved apportindskud	1.000.000	70.003.900	0	71.003.900
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	-3.095.998	-3.095.998
Overført til overført resultat	0	-70.003.900	70.003.900	0
Egenkapital 1. januar 2020	1.000.000	0	66.907.902	67.907.902
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	70.326.528	70.326.528
	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>137.234.430</b>	<b>138.234.430</b>

## Noter

---

	1/1 2020 - 31/12 2020 kr.	29/11 2018 - 31/12 2019 kr.
<b>1. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	4.174	8.650
Andre finansielle omkostninger	422.929	574.994
	<b>427.103</b>	<b>583.644</b>
<b>2. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. januar 2020	71.003.900	0
Tilgang i forbindelse med stiftelse	0	71.003.900
<b>Kostpris 31. december 2020</b>	<b>71.003.900</b>	<b>71.003.900</b>
Reguleringer 1. januar 2020	-2.973.695	0
Årets op- og nedskrivninger	70.474.405	-2.973.695
<b>Reguleringer 31. december 2020</b>	<b>67.500.710</b>	<b>-2.973.695</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>138.504.610</b>	<b>68.030.205</b>
<b>3. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
Til sikkerhed for gæld til Nykredit, t.kr. 48.126, er der givet pant i selskabets værdipapirdepot med aktier i MT Højgaard Holding, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør t.kr. 138.505.		
<b>4. Nærtstående parter</b>		
<b>Koncernregnskab</b>		
Selskabet indgår i koncernregnskabet for Ejnar og Meta Thorsens Fond, c/o Albjerg, Ringager 4C, 2. th., 2605 Brøndby.		

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for EMTF Holding P/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Virksomheden har med virkning for regnskabsåret 2020 implementeret ændringslov nr. 1716 af 27. december 2018 til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ikke påvirket virksomhedens regnskabspraksis for indregning og måling af aktiver og forpligtelser, men har alene betydet nye og ændrede krav til præsentation og oplysninger.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### 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 kurstab vedrørende værdipapirer mv.

## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver hvilket betyder, at der skal 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.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.