



**B a a g ø e | S c h o u**

statsautoriseret revisionsaktieselskab

**MISP Holding A/S**  
Vedbæk Strandvej 462, 2950 Vedbæk

CVR-nr. 82 92 15 16

**Årsrapport**

**2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 7. september 2020.

---

**Peter Ernst Wengler-Jørgensen**  
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 2019</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Noter	17



## Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2019 for MISP Holding A/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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 7. september 2020

### Direktion

Michael Spangsberg

### Bestyrelse

Torben Digemose  
formand

Peter Ernst Wengler-Jørgensen

Frederik Spangsberg

Michael Spangsberg



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i MISP Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for MISP Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

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

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

København, den 7. september 2020

### **Baagøe | Schou**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 21 14 81 48

### **Bent Pallesen**

statsautoriseret revisor  
mne21443



## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	MISP Holding A/S Vedbæk Strandvej 462 2950 Vedbæk  CVR-nr.: 82 92 15 16 Hjemsted: Rudersdal Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Torben Digemose, formand Peter Ernst Wengler-Jørgensen Frederik Spangsberg Michael Spangsberg
<b>Direktion</b>	Michael Spangsberg
<b>Revision</b>	Baagøe   Schou statsautoriseret revisionsaktieselskab Fiolstræde 44, 3. th. 1171 København K
<b>Modervirksomhed</b>	MISP Holding II ApS, Rudersdal
<b>Tilknyttede virksomheder</b>	MISP Ejendomme A/S, Rudersdal Spangsberg Chokolade A/S, Rudersdal Elvirasminde A/S, Skanderborg
<b>Associerede virksomheder</b>	MOMI ApS, Rudersdal Heino Cykler ApS, København Get Visual A/S, København B1 Rødovre Centrum ApS, Rødovre



## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter omfatter besiddelse af aktier og værdipapirer mv.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 1.974 t.kr. mod 1.315 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 6.368 t.kr. mod 13.014 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Bortset fra nedenstående er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

På baggrund af den store usikkerhed, COVID-19 har skabt, og usikkerheden om situationens varighed er det på nuværende tidspunkt ikke muligt at foretage en rimelig vurdering af de økonomiske konsekvenser af COVID-19. Det er på samme baggrund ikke muligt at udtrykke en tilstrækkelig sikker forventning til omsætning og resultat før skat.





## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for MISP Holding A/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.

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

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk.1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for MISP Holding A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for MISP Holding II ApS, Rudersdal, CVR nr. 40 82 60 76,.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### Omregning af 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 finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Resultatopgørelsen

#### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

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

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

#### **Skat af årets resultat**

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Grunde og bygninger opskrives på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien. Nettoopskrivninger ved dagsværdiregulering indregnes direkte på egenkapitalen efter fradrag af udskudt skat og bindes på en særlig reserve for opskrivning. Nettonedskrivninger ved dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indregnes direkte i selskabets egenkapital.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	40 år	30 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver måles til dagsværdi på balancedagen.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for opskrivninger

Under reserve for opskrivninger indregnes opskrivninger på grunde og bygninger med fradrag af udskudt skat. Reserven reduceres, når opskrevne bygninger reduceres i værdi som følge af afskrivninger. Reduktionen udgør forskellen mellem afskrivning på grundlag af bygningernes omvurderede regnskabsmæssige værdi og afskrivning på grundlag af bygningernes oprindelige kostpris. Reserven opløses helt eller delvis ved salg af grunde og bygninger og formindskes ved nedskrivning af grunde og bygninger.

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter MISP Holding A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.



## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2019 kr.	2018 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>1.974.461</b>	<b>1.315</b>
1 Personaleomkostninger	-1.069.037	-1.066
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-133.738	-133
Andre driftsomkostninger	-168.994	-1.334
<b>Driftsresultat</b>	<b>602.692</b>	<b>-1.218</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.505.038	-2.748
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-11.476.751	8.187
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehaven- der, der er anlægsaktiver	6.656.556	11.440
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.060.939	1.059
Andre finansielle indtægter	5.709.599	1.280
2 Øvrige finansielle omkostninger	-917.728	-5.080
<b>Resultat før skat</b>	<b>8.140.345</b>	<b>12.920</b>
3 Skat af årets resultat	-1.772.326	94
<b>Årets resultat</b>	<b>6.368.019</b>	<b>13.014</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	55.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-4.971.713	5.439
Udbytte for regnskabsåret	0	108
Overføres til overført resultat	0	7.467
Disponeret fra overført resultat	-43.660.268	0
<b>Disponeret i alt</b>	<b>6.368.019</b>	<b>13.014</b>





## Balance 31. december

---

<u>Note</u>	2019 kr.	2018 t.kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Anlægsaktiver</b>		
4 Grunde og bygninger	6.485.113	6.606
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	77.208	91
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>6.562.321</u>	<u>6.697</u>
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	36.341.238	47.836
7 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	33.634.711	38.099
8 Kapitalandele i associerede virksomheder	3.531.091	12.420
9 Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.754.827	2.456
10 Andre værdipapirer og kapitalandele	6.453.650	107.003
11 Andre tilgodehavender	2.228.464	3.404
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>84.943.981</u>	<u>211.218</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>91.506.302</u></b>	<b><u>217.915</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	29.888.841	12.481
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	6.226	2.707
Tilgodehavende selskabsskat	0	413
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	635
Andre tilgodehavender	7.122.892	5.035
Tilgodehavender i alt	<u>37.017.959</u>	<u>21.271</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	29.724.762	41.921
Værdipapirer i alt	<u>29.724.762</u>	<u>41.921</u>
Likvide beholdninger	20.494.225	20.363
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>87.236.946</u></b>	<b><u>83.555</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>178.743.248</u></b>	<b><u>301.470</u></b>



## Balance 31. december

<u>Note</u>	2019 kr.	2018 t.kr.
<b>Passiver</b>		
<b>Egenkapital</b>		
	500.000	500
12 Reserve for opskrivninger	3.591.895	3.592
13 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	10.875.299	26.812
14 Overført resultat	138.596.140	171.251
15 Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	108
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>153.563.334</b>	<b>202.263</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Hensættelser til udskudt skat	1.022.000	904
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.022.000</b>	<b>904</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
16 Gæld til realkreditinstitutter	222.926	335
Langfristede gældsforpligtelser i alt	222.926	335
Kortfristet del af langfristet gæld	111.935	112
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.043.123	213
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	19.220
Gæld til associerede virksomheder	0	161
Selskabsskat	1.266.943	0
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	603
Anden gæld	21.512.987	77.659
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	23.934.988	97.968
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>24.157.914</b>	<b>98.303</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>178.743.248</b>	<b>301.470</b>
<b>17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>18 Eventualposter</b>		



## Noter

---

	2019 kr.	2018 t.kr.
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Lønninger og gager	1.053.998	1.053
Andre omkostninger til social sikring	15.039	13
	<b>1.069.037</b>	<b>1.066</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2	2
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	86.590	350
Andre finansielle omkostninger	831.138	4.730
	<b>917.728</b>	<b>5.080</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.610.004	-32
Årets regulering af udskudt skat	118.000	-155
Regulering af tidligere års skat	0	34
Udenlandsk udbytteskat	44.322	59
	<b>1.772.326</b>	<b>-94</b>



## Noter

---

	31/12 2019 kr.	31/12 2018 t.kr.
<b>4. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar 2019	6.747.506	6.748
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>6.747.506</b>	<b>6.748</b>
Opskrivninger 1. januar 2019	4.789.137	4.789
<b>Opskrivninger 31. december 2019</b>	<b>4.789.137</b>	<b>4.789</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-4.931.043	-4.811
Årets afskrivninger	-120.487	-120
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-5.051.530</b>	<b>-4.931</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>6.485.113</b>	<b>6.606</b>
<b>5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar 2019	1.916.538	1.917
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>1.916.538</b>	<b>1.917</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-1.826.079	-1.813
Årets afskrivninger	-13.251	-13
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-1.839.330</b>	<b>-1.826</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>77.208</b>	<b>91</b>



## Noter

---

	31/12 2019 kr.	31/12 2018 t.kr.
<b>6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2019	23.652.031	17.152
Tilgang i årets løb	<u>0</u>	<u>6.500</u>
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b><u>23.652.031</u></b>	<b><u>23.652</u></b>
Opskrivninger 1. januar 2019	24.184.169	27.100
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	6.505.038	-2.748
Årets tilbageførsler på afgang	0	-168
Udbytte	<u>-18.000.000</u>	<u>0</u>
<b>Opskrivninger 31. december 2019</b>	<b><u>12.689.207</u></b>	<b><u>24.184</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b><u>36.341.238</u></b>	<b><u>47.836</u></b>
<b>7. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2019	38.098.338	39.442
Afgang i årets løb	<u>-4.463.627</u>	<u>-1.343</u>
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b><u>33.634.711</u></b>	<b><u>38.099</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b><u>33.634.711</u></b>	<b><u>38.099</u></b>



## Noter

	31/12 2019 kr.	31/12 2018 t.kr.
<b>8. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2019	5.345.000	5.320
Tilgang i årets løb	0	25
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>5.345.000</b>	<b>5.345</b>
Opskrivninger 1. januar 2019	8.531.198	223
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-3.115.474	8.408
Årets tilbageførsler på afgang	-8.238.124	0
Udbytte	-360.000	-100
<b>Nedskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-3.182.400</b>	<b>8.531</b>
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2019	-1.670.882	-1.300
Årets afskrivninger på goodwill	-185.654	-371
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december 2019</b>	<b>-1.856.536</b>	<b>-1.671</b>
Modregnet i tilgodehavender	3.225.027	215
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>3.225.027</b>	<b>215</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>3.531.091</b>	<b>12.420</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	185
<b>9. Tilgodehavender hos associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2019	2.671.043	100
Tilgang i årets løb	475.000	2.671
Afgang i årets løb	-100.001	-100
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>3.046.042</b>	<b>2.671</b>
Nedskrivninger 1. januar 2019	-215.244	0
Årets nedskrivninger	-75.971	-215
<b>Nedskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-291.215</b>	<b>-215</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>2.754.827</b>	<b>2.456</b>



## Noter

---

	31/12 2019 kr.	31/12 2018 t.kr.
<b>10. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. januar 2019	78.533.357	70.387
Tilgang i årets løb	0	13.146
Afgang i årets løb	<u>-75.005.357</u>	<u>-5.000</u>
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b><u>3.528.000</u></b>	<b><u>78.533</u></b>
Opskrivninger 1. januar 2019	28.470.623	21.883
Årets opskrivninger	660.450	7.585
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	<u>-26.205.423</u>	<u>-998</u>
<b>Opskrivninger 31. december 2019</b>	<b><u>2.925.650</u></b>	<b><u>28.470</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b><u>6.453.650</u></b>	<b><u>107.003</u></b>
<b>11. Andre tilgodehavender</b>		
Kostpris 1. januar 2019	3.403.409	3.805
Tilgang i årets løb	121.867	62
Afgang i årets løb	<u>-1.296.812</u>	<u>-463</u>
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b><u>2.228.464</u></b>	<b><u>3.404</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b><u>2.228.464</u></b>	<b><u>3.404</u></b>
<b>12. Reserve for opskrivninger</b>		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2019	3.591.895	3.592
Årets opskrivning	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>3.591.895</u></b>	<b><u>3.592</u></b>



## Noter

---

	31/12 2019 kr.	31/12 2018 t.kr.
<b>13. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2019	26.812.386	21.576
Resultatandel	-4.971.713	5.439
Udloddet udbytte	-18.360.000	-100
Overførsel til tilgodehavende	3.009.783	215
Overførsel i forbindelse med afgang	4.384.843	-318
	<b>10.875.299</b>	<b>26.812</b>
<b>14. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar 2019	171.251.034	163.581
Årets overførte overskud eller underskud	-43.660.268	7.467
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	55.000.000	0
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	-55.000.000	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	18.000.000	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder	400.000	100
Overførsel fra nettoopskrivning	-3.009.783	-215
Overførsel fra nettoopskrivning	-4.384.843	318
	<b>138.596.140</b>	<b>171.251</b>
<b>15. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>		
Udbytte 1. januar 2019	108.000	105
Udbytte for regnskabsåret	0	108
Udloddet udbytte	-108.000	-105
	<b>0</b>	<b>108</b>
<b>16. Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	334.861	447
Heraf forfalder inden for 1 år	-111.935	-112
	<b>222.926</b>	<b>335</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	0





## Noter

---

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 335 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger og øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør henholdsvis 4.319 t.kr. og 77 t.kr.

Tinglyst ejerpantebrev på nom. 250 t.kr. i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 2.166 t.kr., er ikke deponeret til sikkerhed.

### 18. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

	t.kr.
Kautionsforpligtelser	18.843
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>18.843</b>

Heri er indeholdt:

Eventualforpligtelser, tilknyttede virksomheder	11.763
Eventualforpligtelser, associerede virksomheder	7.080

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med MISP Holding II ApS, CVR-nr. 40 82 60 76, som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse vedrørende selskabsskat fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

This document is signed by the following parties with their signatures confirming the documents content and all dates in the document.

## Torben Digemose

---

Som Bestyrelsesformand NEM ID  
PID: 9208-2002-2-513289605355  
Dato for underskrift: 11-09-2020  
Underskrevet med NemID

## Peter Ernst Wengler-Jørgensen

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-294315081446  
Dato for underskrift: 10-09-2020  
Underskrevet med NemID

## Michael Spangsberg

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-646119140406  
Dato for underskrift: 10-09-2020  
Underskrevet med NemID

## Michael Spangsberg

---

Som Direktion NEM ID  
PID: 9208-2002-2-646119140406  
Dato for underskrift: 10-09-2020  
Underskrevet med NemID

## Frederik Spangsberg

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-797480149473  
Dato for underskrift: 10-09-2020  
Underskrevet med NemID

## Bent Pallesen

---

Som Statsautoriseret revisor NEM ID  
RID: 1111162090734  
Dato for underskrift: 11-09-2020  
Underskrevet med NemID

## Peter Ernst Wengler-Jørgensen

---

Som Dirigent NEM ID  
PID: 9208-2002-2-294315081446  
Dato for underskrift: 11-09-2020  
Underskrevet med NemID

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).

This document has esignatur Agreement-ID: 16c60393JqQ240510274