MALM I Holding ApS

CVR-nr. 26 90 34 08

Årsrapport for 2014

(13. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18. juni 2015

Frederik H. Knudsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9
Koncern- og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014	19
Balance pr. 31. december 2014	20
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2014	24
Noter til årsrapporten	26

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2014 for MALM I Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 og resultatet af koncernens og koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Virum, den 18. juni 2015

Direktion

Ole Vagner
direktør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne **i** *MALM I Holding ApS*

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MALM I Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores afkræftende konklusion.

Den uafhængige revisors erklæringer

Forbehold

Grundlag for afkræftende konklusion

Ledelsen har aflagt regnskabet under forudsætning om fortsat drift. Som omtalt i årsregnskabets note 18 er det en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at nuværende kreditter fastholdes. Ledelsen har ikke kunnet sandsynliggøre, at den nødvendige kapital kan fremskaffes, og vi er derfor ikke enig i ledelsens valg af at aflægge årsregnskabet under forudsætning om fortsat drift. Efter vores opfattelse burde årsregnskabet aflægges efter realisationsprincippet, hvilket ville reducere årets resultat og egenkapital. Det har ikke været muligt at opgøre den præcise indvirkning heraf på årsregnskabet.

Afkræftende konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet som følge af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i grundlaget for afkræftende konklusion, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som det fremgår af den afkræftende konklusion, er det dog vores opfattelse, at årsregnskabet ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Hellerup, den 18. juni 2015

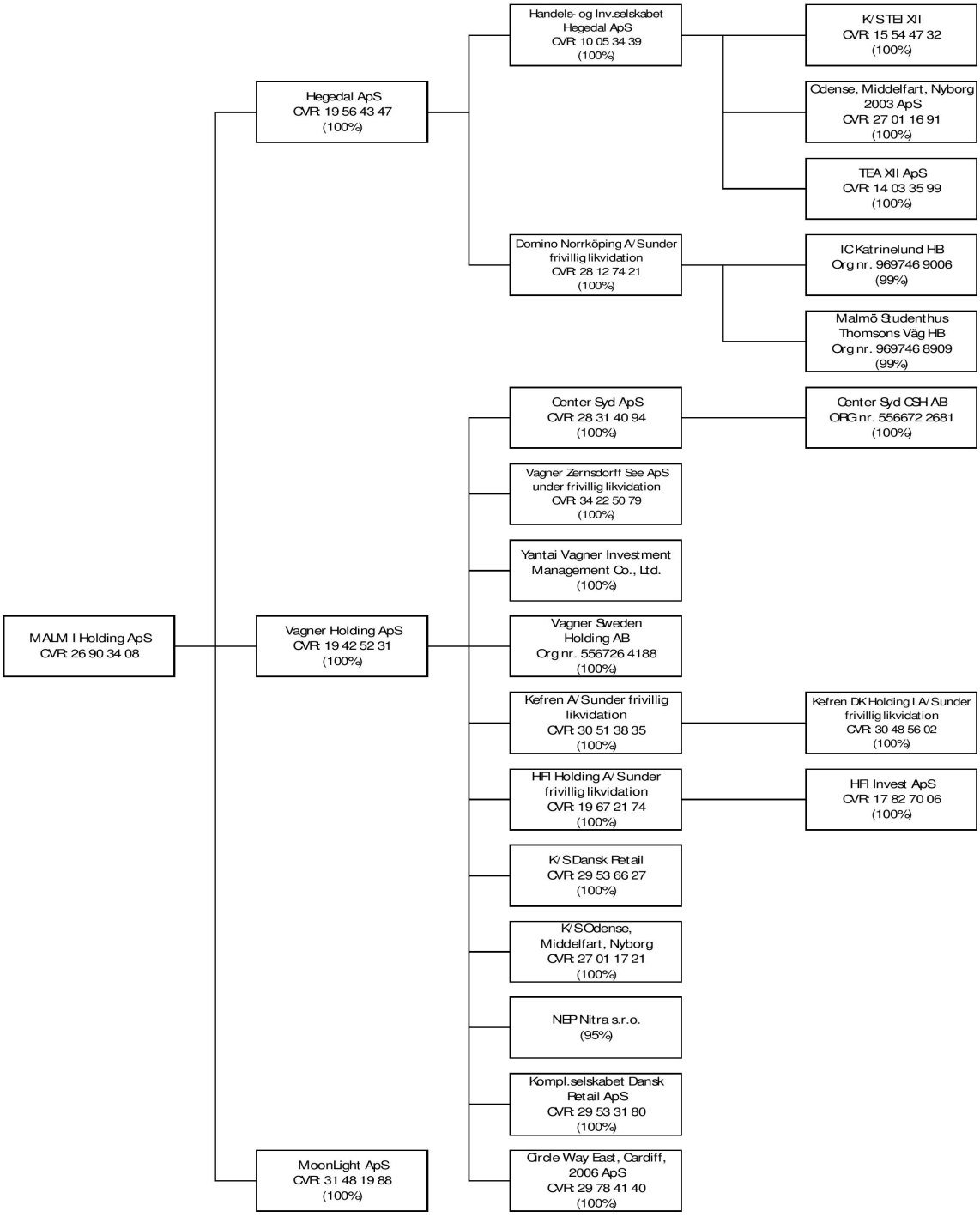
Crowe Horwath
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab v.m.b.a.

Lasse Nørgård
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	MALM I Holding ApS c/o InvestorPartner A/S Bredevej 2C, 1. sal 2830 Virum	
	CVR-nr.:	26 90 34 08
	Regnskabsår:	1. januar - 31. december
	Stiftet:	5. december 2002
	Hjemsted:	Lyngby-Taarbæk
Direktion	Ole Vagner, direktør	
Revision	Crowe Horwath Statsautoriseret Revisionsinteressentskab v.m.b.a. Rygårds Allé 104 2900 Hellerup	

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2014	2013	2012	2011	2010
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	36.418	106.639	59.740	52.546	47.475
Resultat før finansielle poster	-35.024	-258.652	17.040	12.454	10.670
Resultat af finansielle poster	-62.864	-71.945	-22.717	-6.630	-926
Årets resultat	-66.539	-334.757	-7.547	2.002	4.968
Balance					
Balancesum	169.684	1.500.416	224.793	150.529	115.364
Egenkapital	-199.528	-132.986	25.791	33.339	31.336
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-61.851	-18.569	3.205	14.153	-43
- investeringsaktivitet	1.164.887	125.436	-123.249	-6.459	-6.110
heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	-4.924	-6.807	-4.645	-6.267
- finansieringsaktivitet	-1.142.847	-142.110	118.098	-2.844	7.750
Årets forskydning i likvider	-39.811	-35.243	-1.946	4.850	1.597
Antal medarbejdere	54	92	81	82	77
Nøgletal					
Afkastningsgrad	-4,2%	-17,2%	7,6%	8,3%	9,2%
Soliditetsgrad	-117,6%	-8,9%	11,5%	22,1%	27,2%
Forrentning af egenkapital	40,0%	624,6%	-25,5%	6,2%	17,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets og koncernens aktivitet består i, at drive handels- og investeringsvirksomhed og dermed beslægtet virksomhed. Koncernens aktiviteter er under afvikling.

Udvikling i året

Moderselskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på kr. 93.806.163, og balancen pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på kr. 67.761.

Koncernens resultatopgørelse for 2014 udviser et underskud på kr. 66.538.880, og koncernens balance pr. 31. december 2014 udviser en negativ egenkapital på kr. 199.528.244.

Med hensyn til koncernens fortsatte drift henvises til noten "usikkerhed om fortsat drift (going concern)".

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Koncernforhold

Visse selskaber i koncernen har negative egenkapitaler. Malm I Holding ApS hæfter ikke fuldt ud for disse underbalancer. Der er således alene afsat den i note 13 anførte forpligtelse i moderselskabets balance.

Koncernregnskabet er en sammenlægning af alle koncernselskabers aktiver og forpligtelser uanset hæftelsesforhold, hvorfor de regnskabsmæssige negative egenkapitaler i selskaber med underbalance er indregnet i koncernregnskabet for Malm I Holding ApS. Dette er årsagen til, at koncernens resultat og egenkapital er lavere end resultatet og egenkapitalen i moderselskabet.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Koncernens aktiviteter er under afvikling. Afviklingen gennemføres i samarbejde med koncernens hovedkreditor og er afhængig af den fortsatte finansiering herfra, i form af opretholdelse af nuværende kreditter.

Det er ledelsens opfattelse, at samarbejdet med hovedkreditor vil fortsætte og betingelserne for fortsat drift derfor er tilstede, omend dette er forbundet med usikkerhed.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MALM I Holding ApS for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2014 er aflagt i DKK

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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.

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden MALM I Holding ApS og dattervirksomheder, hvori MALM I Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen med et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Omregning af fremmed valuta

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske dattervirksomheder direkte på egenkapitalen.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v

Anvendt regnskabspraksis

Skat af årets resultat

MALM 1 Holding ApS er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

MALM 1 Holding ApS er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill måles til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år for goodwill og afspejler den forventede levetid for den type aktiviteter som erhverves. Værdiansættelsen, de forventede levetider og afskrivningsperioderne vurderes løbende, og der vil blive foretaget nedskrivning over resultatopgørelsen i det omfang, hvor den bogførte værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra de aktiviteter, hvortil goodwill er knyttet.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Bygninger	50 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Aktiver med en kostpris på under 12.600 pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

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/ -omkostninger.

Aktiver der måles til dagsværdi

Investeringsejendomme omfatter alle ejendomme (inklusiv grunde), som besiddes for at opnå løbende afkast eller en kapitalgevinst. Undtaget er ejendomme erhvervet med henblik på et kortsigtet salg, der indregnes under projektbeholdninger.

Investeringsejendomme måles til dagsværdi, og samtlige værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under regulering af investeringsaktiver til dagsværdi. Dagsværdien opgøres på grundlag af en afkastbaseret værdiansættelsesmetode, hvori der er skønnet over ejendommenes fremtidige afkast og det forventede afkastkrav. Ejendommenes afkast er skønnet på grundlag af eksisterende lejekontrakter og erfaring med ejendommenes omkostninger.

Biologiske aktiver måles til dagsværdi.

Der foretages ikke afskrivninger på investeringsejendomme og biologiske aktiver, idet den løbende værdiforringelse af ejendomme og biologiske aktiver afspejles i den opgjorte dagsværdi.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af investeringsejendomme og biologiske aktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under regulering af investeringsaktiver til dagsværdi.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for MALM I Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til dagsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den seneste noterede salgskurs.

Anvendt regnskabspraksis

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles 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.

Finansielle forpligtelser, der kan henføres til investeringsejendomme, måles til dagsværdi. Reguleringer af finansielle forpligtelser, der kan henføres til investeringsejendomme, indregnes i resultatopgørelsen under "Regulering til dagsværdi, netto".

Andre gældsforpligtelser, som omfatter langfristede gældsforpligtelser i øvrigt, gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer till nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, omfatter forudbetalt husleje og deposita.

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletalsoversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Samlede aktiver
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Forrentning af egenkapital	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
		kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
Bruttofortjeneste		**36.417.769**	**106.639**	**-140.181**	**-199**
Personaleomkostninger	1	-21.414.288	-40.822	0	0
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		**15.003.481**	**65.817**	**-140.181**	**-199**
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-6.728.609	-184.164	-80.000	-20
Værdireguleringer af investerings-aktiver		-43.298.413	-140.305	0	0
Resultat før finansielle poster		**-35.023.541**	**-258.652**	**-220.181**	**-219**
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	122.688.860	-276.511
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-403.508	-213	0	0
Finansielle indtægter	2	15.216.154	80.534	4.924.121	16.375
Finansielle omkostninger	3	-77.677.007	-152.266	-33.628.260	-35.596
Resultat før skat		**-97.887.902**	**-330.597**	**93.764.540**	**-295.951**
Skat af årets resultat	4	31.349.022	930	41.623	4.349
Resultat før minoritetsinteresser		**-66.538.880**	**-329.667**	**93.806.163**	**-291.602**
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		0	-5.090	0	0
Årets resultat		**-66.538.880**	**-334.757**	**93.806.163**	**-291.602**
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	-6.828
Overført resultat		-66.538.880	-334.757	93.806.163	-284.774
		-66.538.880	**-334.757**	**93.806.163**	**-291.602**

Balance pr. 31. december 2014

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
		kr.	t.kr	kr.	t.kr
Aktiver					
Erhvervede rettigheder		0	80	0	80
Goodwill		0	508	0	0
Koncern-goodwill		0	86.337	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	**0**	**86.925**	**0**	**80**
Grunde og bygninger	7	72.739.694	108.909	0	0
Investeringsejendomme	6	20.062.869	983.644	0	0
Biologiske aktiver	6	1.450.000	1.250	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	7	0	713	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	1.022.851	6.514	0	0
Indretning af lejede lokaler	7	0	917	0	0
Materielle anlægsaktiver		**95.275.414**	**1.101.947**	**0**	**0**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	0	195.524
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	1.565.297	5.009	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.036.876	1.223	0	0
Finansielle anlægsaktiver		**2.602.173**	**6.232**	**0**	**195.524**
Anlægsaktiver i alt		**97.877.587**	**1.195.104**	**0**	**195.604**
Projektejendomme		0	6.296	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		0	27.790	0	0
Forudbetaling for varer		0	2.848	0	0
Varebeholdninger		**0**	**36.934**	**0**	**0**

Balance pr. 31. december 2014 (Fortsat)

	Note	Koncern 2014 kr.	Koncern 2013 t.kr	Moderselskab 2014 kr.	Moderselskab 2013 t.kr
Aktiver					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	28.327	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	195.804	8.477
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	11.082	0	0
Andre tilgodehavender		6.443.188	114.332	0	80.459
Udskudt skatteaktiv		0	6.637	0	0
Periodeafgrænsningsposter	10	529.305	3.355	0	0
Tilgodehavender		**6.972.493**	**163.733**	**195.804**	**88.936**
Værdipapirer		7.650.000	7.650	0	0
Værdipapirer		**7.650.000**	**7.650**	**0**	**0**
Likvide beholdninger		**57.183.525**	**96.995**	**18.622.654**	**3.003**
Omsætningsaktiver i alt		**71.806.018**	**305.312**	**18.818.458**	**91.939**
Aktiver i alt		**169.683.605**	**1.500.416**	**18.818.458**	**287.543**

Balance pr. 31. december 2014

	Note	Koncern 2014 kr.	Koncern 2013 t.kr	Moderselskab 2014 kr.	Moderselskab 2013 t.kr
Passiver					
Selskabskapital		211.463	211	211.463	211
Overført resultat		-199.739.707	-133.197	-143.702	-90.046
Egenkapital	11	**-199.528.244**	**-132.986**	**67.761**	**-89.835**
Minoritetsinteresser	12	**0**	**23.704**	**0**	**0**
Hensættelse til udskudt skat		0	32.077	0	0
Andre hensættelser	13	0	0	18.622.238	212.713
Hensatte forpligtelser i alt		**0**	**32.077**	**18.622.238**	**212.713**
Gæld til realkreditinstitutter		37.664.865	109.067	0	0
Andre kreditinstitutter		0	652.945	0	0
Gældsbreve		0	628	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	40.009
Langfristede gældsforpligtelser	14	**37.664.865**	**762.640**	**0**	**40.009**

Balance pr. 31. december 2014 (Fortsat)

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2014	2013	2014	2013
		kr.	t.kr	kr.	t.kr
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	738.000	53.418	0	0
Kreditinstitutter		80.007.646	634.025	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.917.057	32.184	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	5.203	124.478
Gæld til associerede virksomheder		16.969	277	0	0
Anden gæld		246.716.182	91.820	123.256	178
Periodeafgrænsningsposter	15	151.130	3.257	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		**331.546.984**	**814.981**	**128.459**	**124.656**
Gældsforpligtelser i alt		**369.211.849**	**1.577.621**	**128.459**	**164.665**
Passiver i alt		**169.683.605**	**1.500.416**	**18.818.458**	**287.543**
Usikkerhed om fortsat drift (going concern)	18				
Eventualposter m.v.	16				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2014

		Koncern	
	Note	2014	2013
		kr.	t.kr.
Årets resultat		-66.538.880	-334.757
Reguleringer	19	81.541.461	400.575
Ændring i driftskapital	20	-14.754.882	16.813
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		**247.699**	**82.631**
Renteindbetalinger og lignende		14.998.154	51.066
Renteudbetalinger og lignende		-77.097.152	-152.266
Pengestrømme fra driftsaktivitet		**-61.851.299**	**-18.569**
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-100
Køb af materielle anlægsaktiver		0	-4.924
Salg af materielle anlægsaktiver		0	130
Salg af investeringsejendomme		975.667.826	-140
Salg af virksomheder		103.690.011	0
Salg af fordring		85.678.908	0
Køb af investeringsejendomme		0	-8.120
Salg af investeringsejendomme		0	136.667
Køb af biologiske aktiver		-149.550	-314
Salg af biologiske aktiver		0	2.237
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		**1.164.887.195**	**125.436**
Tilbagebetaling af gæld til realkredit- og kreditinstitutter		-1.332.410.489	-139.110
Optagelse af gæld til bank		189.563.118	0
Betalt udbytte		0	-3.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		**-1.142.847.371**	**-142.110**

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2014 (Fortsat)

	Note	2014	2013
		kr.	t.kr.
Ændring i likvider		**-39.811.475**	**-35.243**
Likvide beholdninger		96.995.000	17.476
Værdipapirer		7.650.000	-689
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedsopkøb		0	123.101
Likvider 1. januar 2014		104.645.000	139.888
Likvider 31. december 2014		**64.833.525**	**104.645**
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		57.183.525	96.995
Værdipapirer		7.650.000	7.650
Likvider 31. december 2014		**64.833.525**	**104.645**

Noter til årsrapporten

		Koncern		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
		kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
1	**Personaleomkostninger**				
	Lønninger	19.871.201	37.690	0	0
	Pensioner	228.983	360	0	0
	Andre omkostninger til social sikring	353.344	652	0	0
	Andre personaleomkostninger	960.760	2.120	0	0
		21.414.288	**40.822**	**0**	**0**
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	54	92	0	0
2	**Finansielle indtægter**				
	Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	-157.334	-124	0	0
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	795.844	125
	Andre finansielle indtægter	11.945.311	78.928	731.101	16.250
	Valutakursreguleringer	3.414.120	204	3.397.176	0
	Valutakursgevinster	14.057	1.526	0	0
		15.216.154	**80.534**	**4.924.121**	**16.375**
3	**Finansielle omkostninger**				
	Nedskrivning af finansielle aktiver	39.995.266	0	28.477.632	0
	Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	5.148.347	5.980
	Andre finansielle omkostninger	37.235.114	152.068	2.281	29.616
	Kursreguleringer omkostninger	0	198	0	0
	Valutakurstab	446.627	0	0	0
		77.677.007	**152.266**	**33.628.260**	**35.596**

Noter til årsrapporten

		Koncern		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
		kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
4	**Skat af årets resultat**				
	Årets aktuelle skat	-60.857	0	-41.623	-4.507
	Årets udskudte skat	-31.288.165	-922	0	158
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-8	0	0
		-31.349.022	**-930**	**-41.623**	**-4.349**

5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Koncern-goodwill
Kostpris 1. januar 2014	100.000	4.384.484	228.611.401
Afgang i årets løb	0	-4.384.484	-228.611.401
Kostpris 31. december 2014	100.000	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	20.000	3.876.811	142.274.288
Årets nedskrivninger	60.000	0	0
Årets afskrivninger	20.000	507.673	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-4.384.484	-142.274.288
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	100.000	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	**0**	**0**	**0**

6 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern	
	Investeringsejen-domme	Biologiske aktiver
Kostpris 1. januar 2014	1.108.658.656	8.278.672
Tilgang i årets løb	0	149.550
Afgang i årets løb	-1.078.474.910	0
Kostpris 31. december 2014	30.183.746	8.428.222

Noter til årsrapporten

6 Aktiver der måles til dagsværdi (Fortsat)

	Koncern	
	Investeringsejen-domme	Biologiske aktiver
Værdireguleringer 1. januar 2014	-119.431.768	-7.028.672
Valutakursregulering	11.975.769	0
Årets værdireguleringer	-150.000	50.450
Årets tilbageførte værdireguleringer	97.485.122	0
Værdireguleringer 31. december 2014	-10.120.877	-6.978.222
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	**20.062.869**	**1.450.000**

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsan-læg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af leje-de lokaler
Kostpris 1. januar 2014	151.062.830	1.615.342	20.130.014	3.696.374
Tilgang i årets løb	0	0	30.000	0
Afgang i årets løb	-34.688.476	-1.615.342	-18.153.490	-3.696.374
Kostpris 31. december 2014	116.374.354	0	2.006.524	0
Værdireguleringer 1. januar 2014	42.153.506	901.927	13.616.373	2.779.601
Årets nedskrivninger	9.204.545	0	0	0
Årets afskrivninger	1.326.079	0	324.904	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-9.049.470	-901.927	-12.957.604	-2.779.601
Værdireguleringer 31. december 2014	43.634.660	0	983.673	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	**72.739.694**	**0**	**1.022.851**	**0**

Noter til årsrapporten

		Moderselskab	
		2014	2013
		kr.	t.kr
8	**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**		
	Kostpris 1. januar 2014	248.158.631	28.862
	Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	181.434
	Tilgang i årets løb	0	38.000
	Afgang i årets løb	-127.312.508	-138
	Kostpris 31. december 2014	120.846.123	248.158
	Værdireguleringer 1. januar 2014	-52.633.859	11.349
	Årets afgang	20.521.133	79
	Valutakursregulering	0	-4.521
	Årets resultat	108.252.248	-213.728
	Udbytte til moderselskabet	-83.042.000	-9.000
	Koncerntilskud	0	13.258
	Afskrivning på goodwill	0	-62.784
	Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	80.146.858	0
	Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	-194.090.503	212.713
	Værdireguleringer 31. december 2014	-120.846.123	-52.634
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	**0**	**195.524**
	Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december 2014	0	86.337.113

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Moon Light ApS, CVR-nr. 31 48 19 88	Lyngby-Taarbæk	100%
Hegedal ApS, CVR-nr. 19 56 43 47	Lyngby-Taarbæk	100%
Vagner Holding A/S, CVR-nr. 19 42 52 31	Lyngby-Taarbæk	100%

Noter til årsrapporten

		Koncern		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
		kr.	t.kr	kr.	t.kr
9	**Kapitalandele i associerede virksomheder**				
	Kostpris 1. januar 2014	117.222.127	0	0	0
	Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	6.531	0	0
	Tilgang i årets løb	0	141	0	0
	Afgang i årets løb	-87.167.757	0	0	0
	Kostpris 31. december 2014	30.054.370	6.672	0	0
	Værdireguleringer 1. januar 2014	-112.213.321	0	0	0
	Årets afgang	87.167.757	0	0	0
	Årets resultat	-403.509	-213	0	0
	Udbytte til moderselskabet	-3.040.000	-1.450	0	0
	Værdireguleringer 31. december 2014	-28.489.073	-1.663	0	0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	**1.565.297**	**5.009**	**0**	**0**

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Timotejen Invest ApS, CVR-nr. 29 80 61 79	Lyngby-Taarbæk	49%
Wilanóv Holding A/S, CVR-nr. 30 56 01 91	Hørsholm	20%
PSA ltd. Company	Vietnam	50%
Hørkær 17-19, 1998 ApS	Lyngby-Taarbæk	33%
K/S Boligejendomme Fyn, Etape 2	Lyngby-Taarbæk	20%
Boligejendomme Fyn, Etape 2, 2003 ApS	Lyngby-Taarbæk	20%

Noter til årsrapporten

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger mv.

11 Egenkapital

Koncern

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	211.463	-133.200.827	-132.989.364
Årets resultat	0	-66.538.880	-66.538.880
Egenkapital 31. december 2014	**211.463**	**-199.739.707**	**-199.528.244**

Moderselskab

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	211.463	-90.045.775	-89.834.312
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-3.904.090	-3.904.090
Årets resultat	0	93.806.163	93.806.163
Egenkapital 31. december 2014	**211.463**	**-143.702**	**67.761**

Noter til årsrapporten

Selskabskapitalen består af 2.500 A-kapitalandele og 208.963 B-kapitalandele à nominelt kr. 1. A- kapitalandele er tillagt 100 stemmer per kapitalandel og B-kapitalandele 1 stemme per kapitalandel. A-kapitalandele har ingen ret til udbytte.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2014	2013	2012	2011	2010
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Selskabskapital 1. januar 2014	211.463	127.500	127.500	127.500	127.500
Tilgang i året	0	83.963	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december 2014	**211.463**	**211.463**	**127.500**	**127.500**	**127.500**

		Koncern	
		2014	2013
		kr.	t.kr
12	**Minoritetsinteresser**		
	Minoritetsinteresser 1. januar 2014	-23.704.062	12.236
	Andel af årets resultat	0	5.091
	Nettoeffekt som følge af fusion og virksomhedskøb efter sammenlægnings-metoden	0	9.377
	Afgang i årets løb	23.704.062	0
	Betalt udbytte	0	-3.000
	Minoritetsinteresser 31. december 2014	**0**	**23.704**

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	kr.	t.kr	kr.	t.kr
13 Andre hensættelser				
Saldo primo 1. januar 2014	0	240.069	212.712.741	212.713
Hensat i året	0	-240.069	-194.090.503	0
Saldo ultimo 31. december 2014	**0**	**0**	**18.622.238**	**212.713**

Andre hensættelser omfatter dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi, hvor moderselskabet hæfter for underbalancen.

14 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld 1. januar 2014	Gæld 31. december 2014	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	110.593.504	38.402.865	738.000	31.458.355
Andre kreditinstitutter	704.836.165	0	0	0
Gældsbreve	628.275	0	0	0
	816.057.944	**38.402.865**	**738.000**	**31.458.355**

Moderselskab	Gæld 1. januar 2014	Gæld 31. december 2014	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til tilknyttede virksomheder	40.009.208	0	0	0
	40.009.208	**0**	**0**	**0**

15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af varer ej leveret, men faktureret på statusdagen, samt modtagne forudbetalt leje og deposita.

Noter til årsrapporten

16 Eventualposter m.v.

Koncernen indgår i sambeskatning med de danske virksomheder. Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen.

Der påhviler ikke moderselskabet yderligere kautions-, garanti- eller andre eventualforpligtelser, udover hvad der er sædvanligt for et anpartsselskab og i øvrigt fremgår af årsregnskabet og noter.

Odense, Middelfart, Nyborg 2003 ApS er som komplementar i K/S Odense, Middelfart, Nyborg fuldt ansvarlig deltager med ubegrænset hæftelse for alle kommanditselskabets forpligtelser, der andrager mio. kr. 0,1.

Circle Way East Cardiff ApS er som komplementar i K/S Circle Way East, Cardiff fuldt ansvarlig deltager med ubegrænset hæftelse for alle kommanditselskabets forpligtelser, der andrager mio. kr. 105.

Komplementarselskabet Dansk Retail ApS er som komplementar i K/S Dansk Retail fuldt ansvarlig deltager med ubegrænset hæftelse for alle kommanditselskabets forpligtelser, der andrager mio. kr. 10,8.

Moderselskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring for sit tilgodehavende på t.kr. 500 hos dattervirksomheder.

Andre eventualforpligtelser
Der er i 2015 rejst sigtelse mod flere selskaber i koncernen i en skattesag. Selskabet vurderer sigtelsen grundløs.

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens gæld, mio. kr. 219,8 til tredjemand, har koncernen pantsat aktier og anparter i dattervirksomheder, som pr. 31. december 2014, hvis regnskabsmæssige værdi udgør mio.kr. 0. Der er endvidere afgivet ejerpantebrev, mio. kr. 55 i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2014 på mio. kr. 72,7 samt pantsat en værdipapirbeholdning, som pr. 31. december 2014 havde en markedsværdi på mio. kr 7,7. Herudover har koncernen stillet sikkerhed med en likvid beholdning på mio.kr. 53,4 og afgivet virksomhedspant for mio. kr. 20.

Til sikkerhed for koncernens gæld til realkreditinstitutter har koncernen stillet sikkerhed i ejerpantebreve for mio.kr. 34. Der er endvidere afgivet pant i grunde og bygninger på mio.kr. 20 og stillet sikkerhed i aktiver med en bogført værdi udgørende mio.kr. 63,5.

Til sikkerhed for 3. mands gæld til kreditinstitut, har koncernen stillet ejerpantebreve til sikkerhed for mio. kr. 20 og afgivet virksomhedspant for mio.kr. 20.

Selskabets bankforbindelse har ejerpantebreve for samlet mio. kr. 30 i grunde og bygninger med en regnskabsværdi pr. 31.12.2014 på mio. kr. 25, som sikkerhed for mellemværende, der samlet andrager mio. kr. 30.

Investeringsejendomme mio.kr. 10,7 er stillet til sikkerhed for selskabets finansieringskilder, mio. kr. 80.

Noter til årsrapporten

18 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

Koncernen udviser betydelig negativ egenkapital. Som følge af koncerninterne hæftelser er koncernens fortsatte drift afhængig af opretholdelse af tilknyttede selskabers nuværende kreditter mv.

Koncernens aktiviteter er under afvikling. Afviklingen gennemføres i samarbejde med koncernens hovedkreditor og er afhængig af den fortsatte finansiering herfra, i form af opretholdelse af nuværende kreditter.

Det er ledelsens opfattelse, at samarbejdet med hovedkreditor vil fortsætte og betingelserne for fortsat drift derfor er tilstede, omend dette er forbundet med usikkerhed.

	Koncern	
	2014	2013
	kr.	t.kr.
19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-15.216.154	-80.534
Finansielle omkostninger	77.677.007	152.266
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	6.728.609	184.164
Værdireguleringer af finansielle forpligtelser	43.298.413	140.305
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	403.508	213
Skat af årets resultat	-31.349.922	-930
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	0	5.091
	81.541.461	**400.575**

20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	0	-9.176
Ændring i tilgodehavender	29.811.899	215.989
Ændring i leverandører m.v.	-44.566.781	-190.001
	-14.754.882	**16.812**