

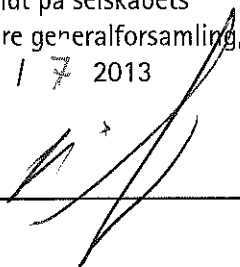
ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

MSEL HOLDING APS

CVR-nr. 27 39 13 89

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 11/7 2013



MICHAEL SPØNNER  
Dirigents navn tillige med blokbogstaver

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3
<b>Påtegninger</b> Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5-6
<b>Årsregnskab</b> Anvendt regnskabspraksis	7-10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2012	11
Balance pr. 31. december 2012	12-13
Noter	14-17

**Selskab**

MSEL Holding ApS  
Borgbygård Allé 21  
2770 Kastrup

CVR-nummer 27 39 13 89

9. regnskabsår

Hjemsted: Kastrup

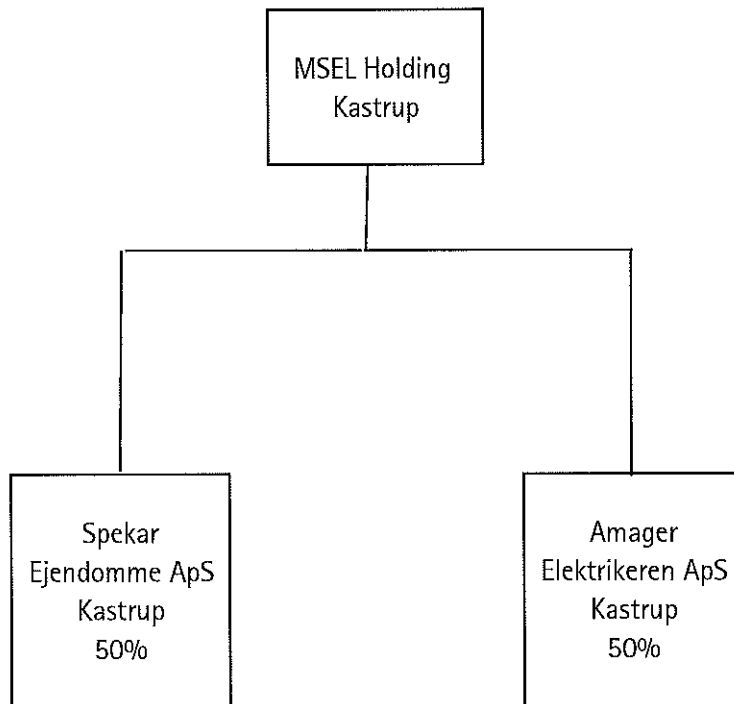
**Direktion**

Michael Spenner

**Revision**

INFO : REVISION  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Buddingevej 312  
2860 Søborg

Simon Morthorst, statsautoriseret revisor



**Hovedaktivitet**

MSEL Holding ApS' hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været besiddelse af anparter/aktier og i forbindelse hermed stående virksomhed.

**Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatet udviser et overskud.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Af selskabets gæld på kr. 102.047 har anden gæld på kr. 73.899 afgivet erklæring om kun, at kræve sit tilgodehavende indfriet i takt med, at selskabets likviditet tillader dette.

Erklæringen er gældende frem til aflæggelse af årsrapporten for 2013.

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2012.

**Den forventede udvikling**

Der forventes et positivt resultat i 2013 i selskabets associerede virksomheder.

Der henvises i øvrigt til årsregnskabs note 2.

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2012 for MSEL Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

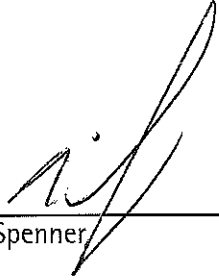
Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kastrup, den 1. juli 2013

I direktionen



---

Michael Spenner

Til kapitalejerne i MSEL Holding ApS

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for MSEL Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

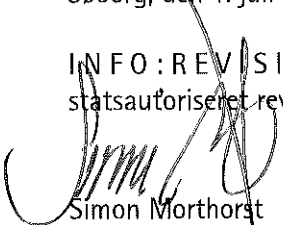
Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på, at der er usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Fortsat drift er betinget af, at selskabets drift forbliver rentabel og kreditfaciliteter stilles til rådighed, således at selskabet kan betale sine forpligtelser som de forfalder. Vi henviser til årsregnskabet note 2 "Going concern og finansielle risici", hvori ledelsen redegør for forventningerne til at have den fornødne kapitalberedskab, hvilket er en forudsætning for selskabets evne til at fortsætte driften, herunder værdiansættelsen af selskabets nettoaktiver.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Søborg, den 1. juli 2013

INFO:REVISION  
statsautoriseret revisionsaktieselskab

  
Simon Morthorst  
statsautoriseret revisor

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

## RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab fratrukket årlige afskrivninger på koncerngoodwill.

### Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt salgs-, lokale-, administrationsomkostninger.

### Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele, amortiserede renter af leasingforpligtelser, amortisering af gæld til realkreditinstitutter samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat udgør 25% af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

## BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

## AKTIVER

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder er indregnet efter den indre værdis metode, således at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

Disponible reserver i de associerede virksomheder, som på balancetidspunktet disponeres som udbytte til moderselskabet, indgår i værdien af kapitalandele.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Ved køb af associerede virksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi.

Køb af associerede virksomheder indregnes til kostpris. Forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor koncernforholdet bliver etableret, er så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver, hvis værdi er højere eller lavere end det bogførte beløb. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og indgår i værdien af kapitalandele, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over 5 år. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indregnes under hensatte forpligtelser. Beløbet indtægtsføres i resultatopgørelsen i det omfang, den forventede omkostning eller ugunstige udvikling er realiseret.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet, og reguleres med egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Andre værdipapirer og kapitalandele, som selskabet har til hensigt at beholde over en længere årrække måles til balancedagens dagsværdi.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

**PASSIVER****Egenkapital**

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**Hensættelser til udskudt skat**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 25% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver måles til nettorealizationsværdi, hvorved de indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med i en overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

**Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

<u>Note</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
1	349.182	-202.801
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
Andre eksterne omkostninger	<u>-6.906</u>	<u>-6.250</u>
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	342.276	-209.051
3	3	0
Andre finansielle indtægter		
Øvrige finansielle omkostninger	<u>-209</u>	<u>-109</u>
RESULTAT FØR SKAT	342.070	-209.160
4	0	0
Skat af årets resultat		
ÅRETS RESULTAT	<u><u>342.070</u></u>	<u><u>-209.160</u></u>

#### RESULTATDISPONERING

Årets resultat foreslås disponeret således:

Overført resultat	342.070	-209.160
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	<u>0</u>	<u>0</u>
ÅRETS RESULTAT	<u><u>342.070</u></u>	<u><u>-209.160</u></u>

<u>Note</u>	<u>31/12 2012</u>	<u>31/12 2011</u>
1 Kapitalandele i associerede virksomheder	<u>433.382</u>	<u>81.117</u>
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	<u>433.382</u>	<u>81.117</u>
ANLÆGSAKTIVER	<u>433.382</u>	<u>81.117</u>
4 Tilgodehavende selskabsskat	4.000	2.000
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	<u>0</u>	<u>0</u>
TILGODEHAVENDER	<u>4.000</u>	<u>2.000</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER	<u>2.439</u>	<u>5.301</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER	<u>6.439</u>	<u>7.301</u>
AKTIVER I ALT	<u><u>439.821</u></u>	<u><u>88.418</u></u>

<u>Note</u>	<u>31/12 2012</u>	<u>31/12 2011</u>
Virksomhedskapital	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
Overført resultat	7.537	-334.533
Forslag til udbytte for regnskabsåret	<u>0</u>	<u>0</u>
5 EGENKAPITAL	<u>132.537</u>	<u>-209.533</u>
Hensat forpligtelse, associeret virksomhed	167.987	164.904
4 Hensættelser til udskudt skat	<u>0</u>	<u>0</u>
HENSATTE FORPLIGTELSER	<u>167.987</u>	<u>164.904</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.250	6.250
Gæld til associerede virksomheder	31.000	24.750
Anden gæld	102.047	102.047
4 Selskabsskat	<u>0</u>	<u>0</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER	<u>139.297</u>	<u>133.047</u>
GÆLDSFORPLIGTELSER	<u>139.297</u>	<u>133.047</u>
PASSIVER I ALT	<u>439.821</u>	<u>88.418</u>
6 Eventualaktiver		
7 Pantsætninger og forpligtelser		

1	Kapitalandele i associerede virksomheder	MSEL Holding ApS's andel					
		Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	Egenkapital		
				Årets resultat	Egenkapital		
	<u>Associerede virksomheder:</u>						
	Amager Elektrikeren ApS, Kastrup	50%	80.000	704.530	866.764	352.265	433.382
	Spekar Ejendomme ApS, Kastrup	50%	80.000	-6.166	-335.975	-3.083	-167.987
	I ALT		160.000	698.364	530.789	349.182	265.395

## 2 Going concern og finansielle risici

Årsregnskabet er aflagt under forudsætning om fortsat drift. Ledelsens vurdering heraf er baseret på, at selskabet disponerer over et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til finansiering af drift og betaling af forpligtelser.

Selskabets associerede virksomheders budget for det kommende regnskabsår udviser positivt resultat og cash flow.

Herudover har selskabets hovedanpartshaver oplyst, at anden gæld på kr. 73.899 ikke skal tilbagebetales i 2013, medmindre selskabets likviditet tillader dette.

Ledelsen anser derfor selskabets kapitalberedskab for forsvarligt i forhold til selskabets drift, og aflægger derfor årsregnskabet under forudsætning af fortsat drift.

Der henvises tillige til ledelsesberetningens afsnit "Den forventede udvikling".

<u>3 Andre finansielle indtægter</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Renteindtægter fra associerede virksomheder	0	0
Finansielle indtægter i øvrigt	<u>3</u>	<u>0</u>
I ALT	<u><u>3</u></u>	<u><u>0</u></u>

## 4 Selskabsskat og udskudt skat

	<u>Selskabsskat</u>	<u>Udskudt skat</u>	<u>Ifølge resultatopgørelsen</u>	<u>2011</u>
Skyldig pr. 1/1 2012	-2.000	0		
Regulering tidligere år	0		0	0
Betalt vedr. tidligere år	0			
Betalt acontoskat	-2.000			
Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
SKYLDIG PR. 31/12 2012	<u><u>-4.000</u></u>	<u><u>0</u></u>		
SKAT AF ÅRETS RESULTAT			<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

5 Egenkapital	31/12 2012	31/12 2011
Virksomhedskapital pr. 31/12 2012	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>
Reserver for nettoopskrivning pr. 1/1 2012	0	0
Årets nettoopskrivning, jf. resultatdisponering	<u>0</u>	<u>0</u>
Reserve for nettoopskrivning pr. 31/12 2012	<u>0</u>	<u>0</u>
Overført resultat pr. 1/1 2012	-334.533	-125.373
Overført af årets resultat, jf. resultatdisponering	<u>342.070</u>	<u>-209.160</u>
Overført resultat pr. 31/12 2012	<u>7.537</u>	<u>-334.533</u>
Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 1/1 2012	0	0
Udbetalt udbytte i regnskabsåret	0	0
Forslag til udbytte, jf. resultatdisponeringen	<u>0</u>	<u>0</u>
Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 31/12 2012	<u>0</u>	<u>0</u>
Egenkapital pr. 31/12 2012	<u><u>132.537</u></u>	<u><u>-209.533</u></u>

Virksomhedskapitalen består af 125 stk. anparter á kr. 1.000. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

## 6 Eventualaktiver

Selskabet har udskudte skatteaktiver på kr. 256.002 som følge af uudnyttede skattemæssige underskud og skattemæssige mindrefskrivninger på tab på tilgodehavender.

## 7 Pantsætninger og forpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution over for selskabets associerede virksomheders gæld overfor realkreditinstitutter og kreditinstitutter.