

---

# ***EGEHØJ ApS***

Overdamsvej 8, 2970 Hørsholm

## **Årsrapport for 2015**

---

CVR-nr. 21 35 08 77

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 1 /7 2016

Morten Nielsen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6

Balance 31. december 7

Noter til årsregnskabet 9

Regnskabspraksis 13

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for EGEHØJ ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 1. juli 2016

## Direktion

Morten Nielsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i EGEHØJ ApS

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for EGEHØJ ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 1. juli 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Christensen

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

EGEHØJ ApS  
Overdamsvej 8  
2970 Hørsholm

CVR-nr.: 21 35 08 77  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 27. oktober 1998  
Hjemstedskommune: Hørsholm

## Direktion

Morten Nielsen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets formål er at foretage formueforvaltning, konsulent-, investerings-, industri-, handels- og landbrugsvirksomhed

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 174.610, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 28.604.546.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er som forventet og betragtes som tilfredsstillende. For 2016 forventes et resultat på samme niveau som 2015.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet måler kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til dagsværdi, hvilket i sagens natur involverer vurderinger og skøn.

Selskabet har udlån til tilknyttede og associerede virksomheder med negativ egenkapital. Der er, hvor ledelsen har anset det for nødvendigt, foretaget reservation til forventede tab herpå.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>1.731.100</b>	<b>864.000</b>
Andre eksterne omkostninger		-684.328	-219.114
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.046.772</b>	<b>644.886</b>
Personaleomkostninger		-2.086	-138.494
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-392.204	-118.843
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>652.482</b>	<b>387.549</b>
Værdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder		-880.246	2.084.995
Værdiregulering af kapitalandele i associerede virksomheder		59.563	189.724
Finansielle indtægter	1	1.157.372	1.695.442
Finansielle omkostninger	2	-499.888	-191.237
<b>Resultat før skat</b>		<b>489.283</b>	<b>4.166.473</b>
Skat af årets resultat	3	-314.673	-427.126
<b>Årets resultat</b>		<b>174.610</b>	<b>3.739.347</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Udbytte		0	0
Overført resultat		174.610	3.739.347
		<b>174.610</b>	<b>3.739.347</b>



# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Grunde og bygninger		38.401.091	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		135.420	200.263
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>38.536.511</b>	<b>200.263</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	3.376.161	3.316.597
Andre tilgodehavender		45.000	45.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>3.421.161</b>	<b>3.361.597</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>41.957.672</b>	<b>3.561.860</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.356.930	4.749.346
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	5.267.053
Andre tilgodehavender		28.331.873	22.812.198
Udskudt skatteaktiv		97.163	374.917
<b>Tilgodehavender</b>		<b>32.785.966</b>	<b>33.203.514</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>42.392</b>	<b>387.090</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>147.524</b>	<b>1.373.161</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>32.975.882</b>	<b>34.963.765</b>
<b>Aktiver</b>		<b>74.933.554</b>	<b>38.525.625</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000
Overført resultat		28.479.546	28.304.936
<b>Egenkapital</b>	7	<b>28.604.546</b>	<b>28.429.936</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		6.354.664	5.474.418
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.354.664</b>	<b>5.474.418</b>
Gæld til realkreditinstitutter		22.726.877	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	8	<b>22.726.877</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	8	788.838	0
Kreditinstitutter		13.056.068	4.367.638
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.000	25.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		3.345.447	42.918
Selskabsskat		36.920	0
Anden gæld		2.194	185.715
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>17.247.467</b>	<b>4.621.271</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>39.974.344</b>	<b>4.621.271</b>
<b>Passiver</b>		<b>74.933.554</b>	<b>38.525.625</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		

# Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	176.695	231.834
Renteindtægter associerede virksomheder	0	202.579
Andre finansielle indtægter	980.677	1.261.029
	<b>1.157.372</b>	<b>1.695.442</b>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	499.888	191.237
	<b>499.888</b>	<b>191.237</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	36.919	0
Årets udskudte skat	277.754	427.126
	<b>314.673</b>	<b>427.126</b>
<b>4 Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og byg-	Andre anlæg,
	ninger	driftsmateriel og
	DKK	inventar
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	0	819.213
Tilgang i årets løb	38.668.452	60.000
Kostpris 31. december	38.668.452	879.213
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	618.950
Årets afskrivninger	267.361	124.843
Ned- og afskrivninger 31. december	267.361	743.793
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>38.401.091</b>	<b>135.420</b>

## Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK
<b>5 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	250.001	250.001
Kostpris 31. december	250.001	250.001
Værdireguleringer 1. januar	-5.724.419	-7.809.414
Årets værdiregulering	-880.246	2.084.995
Værdireguleringer 31. december	-6.604.665	-5.724.419
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	6.354.664	5.474.418
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
WOSP PRO ApS	Charlottenlund	500.000	100%	6.354.664	-559.531

## 6 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris 1. januar	8.226.029	8.226.029
Kostpris 31. december	8.226.029	8.226.029
Værdireguleringer 1. januar	-4.909.432	-5.099.156
Årets værdiregulering	59.564	189.724
Værdireguleringer 31. december	-4.849.868	-4.909.432
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.376.161</b>	<b>3.316.597</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
SKAMA A/S	Charlottenlund	1.000.000	34%	9.906.615	174.785

## Noter til årsregnskabet

### 7 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	28.304.936	28.429.936
Årets resultat	0	174.610	174.610
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>28.479.546</b>	<b>28.604.546</b>

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

### 8 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2015 DKK	2014 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	22.726.877	0
Langfristet del	22.726.877	0
Inden for 1 år	788.838	0
	<b>23.515.715</b>	<b>0</b>

Af gælden forfalder 3.121.822 i mellem 1 og 5 år.

# Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK
<b>9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	38.401.091	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Ejerpantebreve på i alt MDKK 8,3, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	38.401.091	0

## Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet støtteerklæring til selskabets tilknyttede virksomheder med henblik på, at stille fornøden driftslikviditet til rådighed. Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring over for selskabet og dets øvrige kreditorer i tilknyttede virksomheder med i alt TDKK 4.357

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor selskabet E&J Invest A/S. Selskabet har endvidere afgivet tilbagetrædelseserklæring over for selskabet og dets øvrige kreditorer i E&J Invest A/S med i alt TDKK 12.573.

Selskabet kautionerer for tilknyttede virksomheders samt E&J Invest ApS' engagementer med kreditinstitutter.

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for EGEHØJ ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter 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.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af konsulentytelser og lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

# Regnskabspraksis

## Af- og nedskrivninger

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

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes værdiregulering til dagsværdi for året under posterne værdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder” og værdiregulering af kapitalandele i associerede virksomheder”.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

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

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

### Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til vurderet dagsværdi ved regnskabsårets udløb. Værdiregulering af kapitalandele indregnes i resultatopgørelsen. Kapitalandele med negativ dagsværdi, hvor selskabet indestår herfor indregnes under hensatte forpligtelser i balancen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.



# Regnskabspraksis

## Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af 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 fremførselsberettigede skattemæssige 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.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån hos kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld 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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.