

## Sant Holding A/S

Strandhøjsvej 5

3050 Humlebæk

CVR-nr. 25254139

### Årsrapport for 2016/17

17. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 18. oktober 2017



Knud Lindberg Sant  
Dirigent

**Sant Holding A/S**

**Indholdsfortegnelse**

Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Noter	14

Sant Holding A/S

## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for Sant Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Humblebæk, den 18. oktober 2017

### Direktion



Knud Lindberg Saft

### Bestyrelse



Peter Sant  
Formand



Knud Lindberg Saft



Karen Johanne Skov  
Karen Johanne Skov

Sant Holding A/S

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Sant Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Sant Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, 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. 30. juni 2017, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 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 for 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- \* Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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

Sant Holding A/S

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- \* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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.

Kongens Lyngby, den 18. oktober 2017

**Egon Pedersen Revision**  
**Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**  
CVR-nr. 88248228



Mads Jensen  
Statsautoriseret revisor

**Sant Holding A/S**

**Virksomhedsoplysninger**

<b>Virksomheden</b>	Sant Holding A/S Strandhøjsvej 5 3050 Humlebæk
Telefon	40200772
CVR-nr.	25254139
Stiftelsesdato	15. marts 2000
Regnskabsår	1. juli 2016 - 30. juni 2017
<b>Bestyrelse</b>	Peter Sant, Formand Knud Lindberg Sant Karen Johanne Skov
<b>Direktion</b>	Knud Lindberg Sant
<b>Revisor</b>	Egon Pedersen Revision Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Ørholmvej 59 2800 Kongens Lyngby CVR-nr.: 88248228

Sant Holding A/S

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i lighed med tidligere år af investering og ledelsesrådgivning.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ingen væsentlige usikkerheder ved indregning eller måling.

### Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold, som har påvirket indregning eller måling.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 udviser et resultat på kr. 4.688.503, og selskabets balance pr. 30. juni 2017 udviser en balancesum på kr. 56.580.834, og en egenkapital på kr. 56.503.334.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling, som ikke allerede er indregnet i årsrapporten.

Sant Holding A/S

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for Sant Holding A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

## Generelt

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder 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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste og -tab

Virksomheden har valgt at sammendrage visse poster i resultatopgørelsen efter bestemmelserne i årsregnskabslovens § 32.

### Nettoomsætning

Indtægter ved levering af serviceydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelsen.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende salg og administration.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager.



Sant Holding A/S

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, modtaget udbytte fra andre kapitalandele, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af eventuel koncerngoodwill, fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill. Virksomheder med negativ egenkapital måles til 0, idet den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, såfremt der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Der foretages nedskrivningstest på koncerngoodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill relaterer sig til. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgspris for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill knytter sig til (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Andre finansielle anlægsaktiver

Værdipapirer, som virksomheden planlægger at beholde til udløb, måles til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på anskaffelsestidspunktet. Kursregulering indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til kursværdien på balancedagen, såfremt de er børsnoterede, eller en anslået dagsværdi, såfremt de ikke er børsnoterede.

Hvis dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt opgøres kapitalandelene til kostpris.

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele der er børsnoteret måles til kursværdien på balancedagen. Andre værdipapirer måles til anslået dagsværdi.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Egenkapital

Udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Fastforrentede lån som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelsen 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 renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket almindeligvis svarer til nominel værdi.

**Sant Holding A/S**

**Anvendt regnskabspraksis**

**Aktuelle skatteforpligtelser**

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

**Eventualaktiver og -forpligtelser**

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

Sant Holding A/S

Resultatopgørelse

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>57.719</b>	<b>-45.149</b>
Personaleomkostninger	1	-60.000	-60.000
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		0	932.590
<b>Driftsresultat</b>		<b>-2.281</b>	<b>827.441</b>
Indtægter/omkostninger af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		0	-2.058.500
Finansielle indtægter		7.447.454	879.411
Finansielle omkostninger		-2.130.985	-4.343.911
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.314.188</b>	<b>-4.695.559</b>
Skat af årets resultat		-625.685	0
<b>Årets resultat</b>		<b>4.688.503</b>	<b>-4.695.559</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		1.200.000	1.200.000
Overført resultat		3.488.503	-5.895.559
		<b>4.688.503</b>	<b>-4.695.559</b>

Sant Holding A/S

Balance 30. juni 2017

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	5.065.800	1.204.211
Andre værdipapirer og kapitalandele - FOF-K/S		3.420.000	3.979.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>8.485.800</b>	<b>5.183.211</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>8.485.800</b>	<b>5.183.211</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		62.500	0
Tilgodehavende selskabsskat		26.913	399.351
Andre tilgodehavender		9.916	6.567.323
<b>Tilgodehavender</b>		<b>99.329</b>	<b>6.966.674</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		36.537.888	28.757.729
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>36.537.888</b>	<b>28.757.729</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>11.457.817</b>	<b>12.187.230</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>48.095.034</b>	<b>47.911.633</b>
<b>Aktiver</b>		<b>56.580.834</b>	<b>53.094.844</b>

Sant Holding A/S

Balance 30. juni 2017

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført resultat		54.803.334	51.314.831
Udbytte for regnskabsåret		1.200.000	1.200.000
<b>Egenkapital</b>	3	<b>56.503.334</b>	<b>53.014.831</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		40.000	40.000
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		37.500	40.013
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>77.500</b>	<b>80.013</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>77.500</b>	<b>80.013</b>
<b>Passiver</b>		<b>56.580.834</b>	<b>53.094.844</b>
Eventualforpligtelser	4		
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	5		

Sant Holding A/S

Noter

	2016/17	2015/16
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Lønninger	60.000	60.000
	<b>60.000</b>	<b>60.000</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	2	2

**2. Kapitalandele i associerede virksomheder**

*Regnskabsmæssig værdi sammensætter sig således:*

TRD Surfaces ApS, aktier	500.000	500.000
Elvium ApS	0	704.211
Investorprojekt 299AS Oslo, 10% ejerandel	4.250.000	0
TRD, ansvarligt lån	315.800	0
	<b>5.065.800</b>	<b>1.204.211</b>

**3. Egenkapital**

	Virksomhedskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital primo	500.000	51.314.831	1.200.000	53.014.831
Udbetalt udbytte fra sidste år			-1.200.000	-1.200.000
Forslag til årets resultatdisponering		3.488.503	1.200.000	4.688.503
	<b>500.000</b>	<b>54.803.334</b>	<b>1.200.000</b>	<b>56.503.334</b>

Virksomhedskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

**4. Eventualforpligtelser**

Selskabet har i perioden frem til 2016 med mulighed for forlængelse til og med 2017 forpligtet sig til at foretage et kapitalindskud på 350.000 EUR i Merchant Equity Funds-of-Funds K/S. Af dette beløb er 302.000 EUR (86,3%) indskudt pr. statusdag.

Selskabet har i perioden frem til 2016 med mulighed for forlængelse til og med 2019 forpligtet sig til at foretage kapitalindskud på 350.000 EUR i Merchant Equity Large Cap Europe K/S. Af dette beløb er 330.000 EUR (94,3%) indskudt pr. statusdag.

Selskabet har i perioden frem til 2017 med mulighed for forlængelse til og med 2020 forpligtet sig til at foretage et kapitalindskud på 350.000 EUR i Merchant Equity Large Cap Europe II K/S. Af dette beløb er 334.000 (95,4%) indskudt pr. statusdag.

Selskabet har i perioden frem til 2023 med mulighed for forlængelse til og med 2028 forpligtet sig til at foretage et kapitalindskud på 350.000 EUR i Merchant Equity Large Cap Europe V K/S. Af dette beløb er 197.000 (56,3%) indskudt pr. statusdag.

**5. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger**

Selskabet har stillet en garanti hos Carnegie Investment Bank på EUR 284.471 = D.kr. 2.115.497.