

---

# ***L5 Invest A/S***

Skovgårdsvej 7B, 2920 Charlottenlund

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 28 89 67 35

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 9 /6 2016

Tomas Haagen Jensen  
Dirigent



# 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 12

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for L5 Invest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores 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 vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 9. juni 2016

## Direktion

Morten Just Linde

## Bestyrelse

Tomas Haagen Jensen  
formand

Morten Just Linde

Niels Ravn

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i L5 Invest A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for L5 Invest A/S 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.

## 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.

## Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, henviser vi til regnskabets note 1, hvori der redegøres for betydelig usikkerhed vedrørende værdiansættelsen af tilgodehavende hos den associerede virksomhed.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## 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 9. juni 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Bo Schou-Jacobsen

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

L5 Invest A/S  
Skovgårdsvej 7B  
2920 Charlottenlund

CVR-nr.: 28 89 67 35  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 8. juli 2005  
Hjemstedskommune: Gentofte

**Bestyrelse**

Tomas Haagen Jensen, formand  
Morten Just Linde  
Niels Ravn

**Direktion**

Morten Just Linde

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet har i regnskabsåret været forvaltning af selskabets formue, hvilket forventes fortsat i det kommende år.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 4.040.697, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 25.051.602.

## Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har i marts 2016 nedsat aktiekapitalen med DKK 10 mio. med henlæggelse til særlige reserve hvoraf DKK 2,5 mio. er udloddet som udbytte i april 2016.

I februar 2016 er selskabets ejerandel i Linde Werdelin A/S reduceret til 43,3%. Dette er sket i forbindelse med optagelse af en ny kapitalejer i Linde Werdelin A/S. Kapitalforhøjelsen på DKK 5 mio. er indbetalt, men endnu ikke registreret. Den nye kapitalejer vil have en ejerandel på 8,8%.

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre eksterne omkostninger		-564.269	-596.440
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-564.269</b>	<b>-596.440</b>
Personaleomkostninger		-602.043	-671.862
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	5	-211.889	441.157
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-1.378.201</b>	<b>-827.145</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	6	-3.560.050	-1.638.048
Finansielle indtægter	2	1.260.844	2.867.486
Finansielle omkostninger	3	-444.251	-436.491
<b>Resultat før skat</b>		<b>-4.121.658</b>	<b>-34.198</b>
Skat af årets resultat	4	80.961	-395.565
<b>Årets resultat</b>		<b>-4.040.697</b>	<b>-429.763</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	8.000.000	5.000.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
Overført resultat	-12.040.697	-5.429.763
	<b>-4.040.697</b>	<b>-429.763</b>



## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		913.089	1.124.978
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>913.089</b>	<b>1.124.978</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	0	0
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>913.089</b>	<b>1.124.978</b>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		15.379.963	15.602.726
Andre tilgodehavender		150.867	179.728
Selskabsskat		69.381	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>15.600.211</b>	<b>15.782.454</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>23.339.923</b>	<b>30.195.569</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>125.685</b>	<b>113.886</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>39.065.819</b>	<b>46.091.909</b>
<b>Aktiver</b>		<b>39.978.908</b>	<b>47.216.887</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		10.500.000	10.500.000
Overført resultat		14.551.602	26.374.688
<b>Egenkapital</b>	7	<b>25.051.602</b>	<b>36.874.688</b>
Hensættelse til udskudt skat		0	80.961
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>80.961</b>
Kreditinstitutter		13.702.899	9.296.444
Leverandører af varer og tjenesteydelser		140.000	119.750
Selskabsskat		0	356.196
Anden gæld		1.084.407	488.848
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>14.927.306</b>	<b>10.261.238</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>14.927.306</b>	<b>10.261.238</b>
<b>Passiver</b>		<b>39.978.908</b>	<b>47.216.887</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		

# Noter til årsregnskabet

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har pr. balancedagen et tilgodehavende hos den associerede virksomhed på mio. DKK 15,4. Værdiansættelsen af tilgodehavendet er afhængig af den associerede virksomheds fortsatte drift, som i en årrække har haft negativt resultat. Årsrapporten for 2015 for den associerede virksomhed er aflagt under forudsætningen om fortsat drift.

Selskabet har overfor den associerede virksomhed ydet et ansvarligt lån på TDKK 18.847, som træder tilbage for øvrige kreditorer i den associerede virksomhed.

Der er på denne baggrund betydelig usikkerhed om værdiansættelsen af det indregnede tilgodehavende hos den associerede virksomhed, men det er bestyrelsens og direktionens vurdering, at værdiansættelsen af tilgodehavendet er forsvarligt, da det forventes, at den associerede virksomhed opnår en indtjening, hvorved der kan ske afvikling af tilgodehavendet.

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter associerede virksomheder	829.120	582.871
Andre finansielle indtægter	<u>431.724</u>	<u>2.284.615</u>
	<b><u>1.260.844</u></b>	<b><u>2.867.486</u></b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	<u>444.251</u>	<u>436.491</u>
	<b><u>444.251</u></b>	<b><u>436.491</u></b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	233.338
Årets udskudte skat	<u>-80.961</u>	<u>162.227</u>
	<b><u>-80.961</u></b>	<b><u>395.565</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	2.063.550
Kostpris 31. december	2.063.550
Ned- og afskrivninger 1. januar	938.572
Årets afskrivninger	211.889
Ned- og afskrivninger 31. december	1.150.461
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>913.089</b>

## 6 Kapitalandele i associerede virksomheder

	2015 DKK	2014 DKK
Kostpris 1. januar	49.745.500	49.745.500
Kostpris 31. december	49.745.500	49.745.500
Værdireguleringer 1. januar	-53.329.543	-51.941.349
Årets resultat	-3.560.050	-1.638.048
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	217.611	249.854
Værdireguleringer 31. december	-56.671.982	-53.329.543
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	6.926.482	3.584.043
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Linde Werdelin A/S	Charlottenlund	10.081.000	47,48%	-14.588.999	-7.498.409

# Noter til årsregnskabet

## 7 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	10.500.000	26.374.688	36.874.688
Betalt ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	0	-8.000.000	-8.000.000
Kursregulering i associeret virksomhed	0	217.611	217.611
Årets resultat	0	-4.040.697	-4.040.697
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.500.000</b>	<b>14.551.602</b>	<b>25.051.602</b>

Selskabskapitalen består af 105.000 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## 8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Leje- og leasingkontrakter

	2015	2014
	DKK	DKK
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode op til 6 mdr.	89.686	87.068

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Selskabet har pantsat værdipapirbeholdning til sikkerhed for mellemværende med bank med en regnskabsmæssig værdi af	22.977.312	29.550.957
---	------------	------------

Selskabet har pantsat indestående på bankkonto til sikkerhed for mellemværende med bank med en regnskabsmæssig værdi af	120.195	108.360
---	---------	---------

### Eventualforpligtelser

Selskabet har ydet ansvarligt lån til den associerede virksomhed, som træder tilbage for øvrige kreditorer i den associerede virksomhed. Der henvises til note 1.

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for L5 Invest A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

# Regnskabspraksis

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

## 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:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar            5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten ”Kapitalandele i associerede virksomheder” den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

## Regnskabspraksis

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 andre egenkapitalbevægelser i Associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Værdipapirer

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

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.



# **Regnskabspraksis**

## **Finansielle gældsforpligtelser**

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