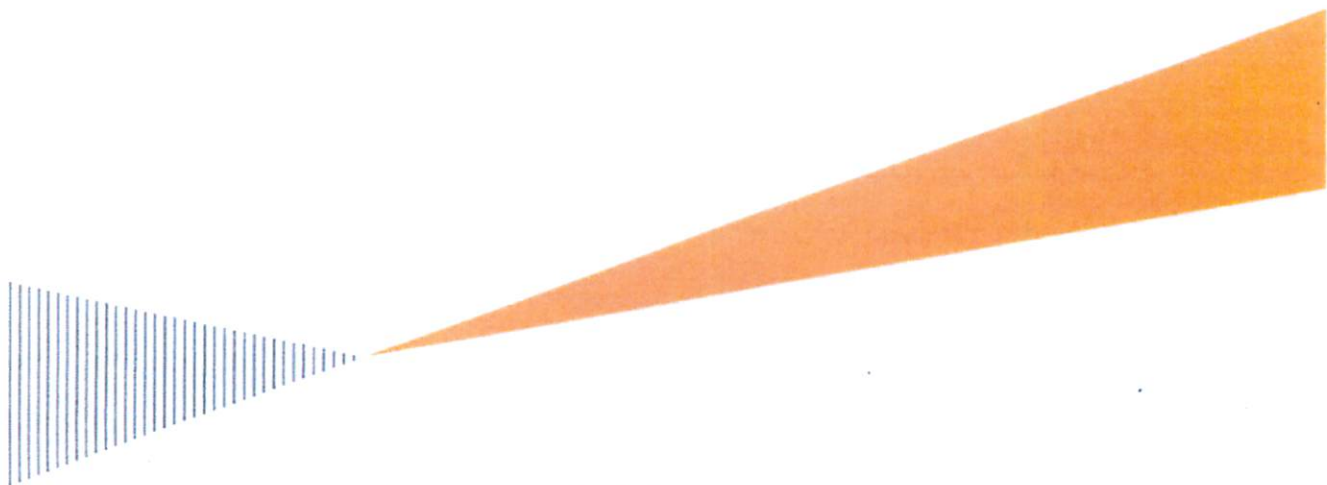


Lehrmann Holding ApS

Gardes Allé 26, 2900 Hellerup

CVR-nr. 29 18 70 29



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2016

Som dirigent:



Jan Dal Lehrmann

EY

Building a better
working world

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Beretning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	6
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	8
Noter	9



Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min 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.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 31. maj 2016

Direktion:



Jan Dal Lehrmann

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Lehrmann Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Lehrmann Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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 vurderingen 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 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 udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 31. maj 2016

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Mads Meldgaard
statsaut. revisor



Jane Haugaard
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn
Adresse, postnr., by

Lehrmann Holding ApS
Gardes Allé 26, 2900 Hellerup

CVR-nr.
Stiftet
Hjemstedskommune
Regnskabsår

29 18 70 29
24. november 2005
Gentofte
1. januar - 31. december

Direktion

Jan Dal Lehrmann

Revision

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er aktie- og anpartsbesiddelse og investeringer samt enhver aktivitet, som efter direktionens skøn står i forbindelse hermed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 127.665.606 kr. mod 19.332.660 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 186.755.608 kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2015	2014
	Bruttotab	-546.456	-102.393
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-11.061	-5.866
	Resultat af primær drift	-557.517	-108.259
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	24.491.563	5.251.788
2	Finansielle indtægter	105.020.809	14.659.869
	Finansielle omkostninger	-1.326.459	-243.612
	Resultat før skat	127.628.396	19.559.786
3	Skat af årets resultat	37.210	-227.126
	Årets resultat	<u>127.665.606</u>	<u>19.332.660</u>
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	10.000.000	5.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	23.773.205	5.251.788
	Overført resultat	93.892.401	9.080.872
		<u>127.665.606</u>	<u>19.332.660</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2015	2014
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
4	Materielle anlægsaktiver		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	34.242	45.303
		<u>34.242</u>	<u>45.303</u>
5	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	49.464.241	26.915.042
	Andre værdipapirer og kapitalandele	112.057.957	20.724.064
	Andre tilgodehavender	421.050	1.104.859
		<u>161.943.248</u>	<u>48.743.965</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>161.977.490</u>	<u>48.789.268</u>
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	9.263.475	23.865.628
	Udskudte skatteaktiver	246.800	211.877
	Tilgodehavende selskabsskat	0	12.668
	Andre tilgodehavender	447.690	475.775
		<u>9.957.965</u>	<u>24.565.948</u>
	Likvide beholdninger	<u>14.905.248</u>	<u>0</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>24.863.213</u>	<u>24.565.948</u>
	AKTIVER I ALT	<u>186.840.703</u>	<u>73.355.216</u>
	PASSIVER		
	Egenkapital		
6	Selskabskapital	125.000	125.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	33.904.497	10.131.292
	Overført resultat	142.726.111	48.833.710
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	5.000.000
	Egenkapital i alt	<u>186.755.608</u>	<u>64.090.002</u>
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til banker	4.831	3.428.026
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	0	2.559.936
	Anden gæld	80.264	3.277.252
		<u>85.095</u>	<u>9.265.214</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>85.095</u>	<u>9.265.214</u>
	PASSIVER I ALT	<u>186.840.703</u>	<u>73.355.216</u>

1 Anvendt regnskabspraksis

7 Sikkerhedsstillelser

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

kr.	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	125.000	4.879.504	39.752.838	0	44.757.342
Årets resultat	0	5.251.788	9.080.872	5.000.000	19.332.660
Egenkapital 1. januar 2015	125.000	10.131.292	48.833.710	5.000.000	64.090.002
Årets resultat	0	23.773.205	93.892.401	10.000.000	127.665.606
Udloddet udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Egenkapital 31. december 2015	125.000	33.904.497	142.726.111	10.000.000	186.755.608

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Lehrmann Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttotab.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration m.v.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
---	------

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i associerede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, kursreguleringer af andre aktiver samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens 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.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

Selskabsskat

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 betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	2015	2014
2 Finansielle indtægter		
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	104.633.893	13.459.872
Renteindtægter fra associerede virksomheder	267.712	991.076
Andre finansielle indtægter	119.204	208.921
	<u>105.020.809</u>	<u>14.659.869</u>
3 Skat af årets resultat		
Årets regulering af udskudt skat	-34.923	227.126
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-2.287	0
	<u>-37.210</u>	<u>227.126</u>
4 Materielle anlægsaktiver		
kr.		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2015		<u>55.305</u>
Kostpris 31. december 2015		<u>55.305</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		10.002
Årets afskrivninger		<u>11.061</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		<u>21.063</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		<u>34.242</u>
Afskrives over		<u>5 år</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	I alt
Kostpris 1. januar 2015	16.783.750	20.724.064	1.104.859	38.612.673
Tilgang i årets løb	2.499.994	1.700.000	19.676	4.219.670
Afgang i årets løb	-3.724.000	0	-510.000	-4.234.000
Kostpris 31. december 2015	15.559.744	22.424.064	614.535	38.598.343
Værdireguleringer				
1. januar 2015	10.131.292	0	0	10.131.292
Udloddet udbytte	-3.500.000	0	0	-3.500.000
Årets værdireguleringer	19.227.608	0	0	19.227.608
Modregning af tilgodehavende i negativ kapitalandel	1.010.000	0	0	1.010.000
Årets opskrivninger	0	89.633.893	0	89.633.893
Nedskrivning	0	0	-193.485	-193.485
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år	1.771.600	0	0	1.771.600
Goodwill ved køb af kapitalandele	5.528.836	0	0	5.528.836
Afskrivning goodwill	-264.839	0	0	-264.839
Værdireguleringer 31. december 2015	33.904.497	89.633.893	-193.485	123.344.905
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	49.464.241	112.057.957	421.050	161.943.248

Den regnskabsmæssige værdi på associerede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i de associerede virksomheder på 44.200 t.kr. samt goodwill med en regnskabsmæssig værdi på 5.264 t.kr.

kr.	Retsform	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Associerede virksomheder					
Cigarkassen LL	ApS	Vedbæk	25,00 %	8.675.000	-1.639.000
Benjamin Investment	ApS	Vedbæk	25,00 %	5.604.362	2.231.487
JL Ejendomme	A/S	Hellerup	50,00 %	77.777.088	43.509.429
JL Venture	ApS	Hellerup	42,50 %	1.957.535	-176.608
Bellevue	A/S	Aalborg	24,44 %	-7.979.236	4.606.754

6 Selskabskapital

Selskabets anpartskapital har uændret været 125.000 kr. de seneste 5 år.

7 Sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution for bankgæld og prioritetsgæld i JL Ejendomme A/S. Bankgælden i JL Ejendomme A/S udgør 7.519 kr. pr. 31. december 2015 og prioritetsgælden udgør 145.773 t.kr. pr. 31. december 2015.