

---

# ***Lars Dybkjær Holding ApS***

Aurehøjvej 11, 2900 Hellerup

## **Årsrapport for 2016/17**

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

---

CVR-nr. 30 80 39 14

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 14/12 2017

Lars Dybkjær  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 5

Balance 30. september 6

Egenkapitalopgørelse 8

Noter til årsregnskabet 9

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for Lars Dybkjær Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016/17.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 14. december 2017

## Direktion

Lars Dybkjær

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Lars Dybkjær Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Lars Dybkjær Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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 regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger 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 revisionshandlinger, 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Hellerup, den 14. december 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mikkel Sthyr  
statsautoriseret revisor

Søren Ørjan Jensen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Lars Dybkjær Holding ApS  
Aurehøjvej 11  
2900 Hellerup

CVR-nr.: 30 80 39 14  
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september  
Hjemstedskommune: Gentofte

### Direktion

Lars Dybkjær

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

|   | Note | 2016/17<br>DKK   | 2015/16<br>DKK    |
|---|------|------------------|-------------------|
| Andre eksterne omkostninger                     |      | -56.411          | -39.610           |
| <b>Bruttoresultat</b>                           |      | <b>-56.411</b>   | <b>-39.610</b>    |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder |      | 249.056          | 25.069.755        |
| Finansielle indtægter                           |      | 2.188.894        | 2.222.056         |
| Finansielle omkostninger                        | 2    | -198.867         | -2.950.655        |
| <b>Resultat før skat</b>                        |      | <b>2.182.672</b> | <b>24.301.546</b> |
| Skat af årets resultat                          | 3    | -121.420         | -380.974          |
| <b>Årets resultat</b>                           |      | <b>2.061.252</b> | <b>23.920.572</b> |

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

|  |                  |                   |
|--|------------------|-------------------|
| Betalt ekstraordinært udbytte                              | 8.600.000        | 19.000.000        |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                        | 700.000          | 0                 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | -22.000.944      | 25.069.755        |
| Overført resultat  | 14.762.196       | -20.149.183       |
|  | <b>2.061.252</b> | <b>23.920.572</b> |

## Balance 30. september

### Aktiver

|  | Note | 2017<br>DKK       | 2016<br>DKK       |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Kapitalandele i dattervirksomheder           | 4    | 12.530.894        | 34.531.838        |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          | 5    | 3.674.299         | 2.930.257         |
| Andre tilgodehavender                        | 5    | 1.000.000         | 1.000.000         |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |      | <b>17.205.193</b> | <b>38.462.095</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      | <b>17.205.193</b> | <b>38.462.095</b> |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 1.402.336         | 0                 |
| Andre tilgodehavender                        |      | 77.682            | 92.496            |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>1.480.018</b>  | <b>92.496</b>     |
| <b>Værdipapirer</b>                          | 6    | <b>17.024.387</b> | <b>20.080.177</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>2.939.194</b>  | <b>8.735.017</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>21.443.599</b> | <b>28.907.690</b> |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>38.648.792</b> | <b>67.369.785</b> |



# Balance 30. september

## Passiver

|  | Note     | 2017<br>DKK       | 2016<br>DKK       |
|--|----------|-------------------|-------------------|
| Selskabskapital  |          | 125.000           | 125.000           |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |          | 2.616.331         | 24.617.275        |
| Overført resultat  |          | 34.716.936        | 19.954.740        |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                        |          | 700.000           | 0                 |
| <b>Egenkapital</b>   | <b>7</b> | <b>38.158.267</b> | <b>44.697.015</b> |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                          |          | 89.221            | 22.256.350        |
| Selskabsskat   |          | 354.130           | 343.755           |
| Anden gæld   |          | 47.174            | 37.176            |
| Periodeafgrænsningsposter                                  |          | 0                 | 35.489            |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                     |          | <b>490.525</b>    | <b>22.672.770</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                  |          | <b>490.525</b>    | <b>22.672.770</b> |
| <b>Passiver</b>  |          | <b>38.648.792</b> | <b>67.369.785</b> |
| Væsentligste aktiviteter                                   | 1        |                   |                   |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser          | 8        |                   |                   |
| Anvendt regnskabspraksis                                   | 9        |                   |                   |

## Egenkapitalopgørelse

|                                  | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettopskriv-<br>ning efter den<br>indre værdis<br>metode | Overført<br>resultat | Foreslået ud-<br>bytte for regn-<br>skabsåret | I alt             |
|----------------------------------|----------------------|---|----------------------|---|-------------------|
|                                  | DKK                  | DKK   | DKK                  | DKK   | DKK               |
| Egenkapital 1. oktober           | 125.000              | 24.617.275  | 19.954.740           | 0   | 44.697.015        |
| Betalt ekstraordinært udbytte    | 0                    | 0   | -8.600.000           | 0   | -8.600.000        |
| Årets resultat                   | 0                    | -22.000.944   | 23.362.196           | 700.000                                       | 2.061.252         |
| <b>Egenkapital 30. september</b> | <b>125.000</b>       | <b>2.616.331</b>  | <b>34.716.936</b>    | <b>700.000</b>                                | <b>38.158.267</b> |

# Noter til årsregnskabet

## 1 Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje aktier og anpartar i GRO Capital A/S, DKA Partner Invest II ApS og andre selskaber, der ejer andele i selskaber eller andre enheder under administration af GRO Capital A/S, samt at drive investeringsvirksomhed og dermed forbundet virksomhed.

|   | 2016/17           | 2015/16           |
|---|-------------------|-------------------|
|   | DKK               | DKK               |
| <b>2 Finansielle omkostninger</b>           |                   |                   |
| Nedskrivning af finansielle aktiver         | 0                 | 2.500.000         |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder  | 77.221            | 338.761           |
| Andre finansielle omkostninger              | 121.646           | 111.894           |
|   | <b>198.867</b>    | <b>2.950.655</b>  |
| <b>3 Skat af årets resultat</b>             |                   |                   |
| Årets aktuelle skat                         | 425.392           | 380.974           |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år  | -303.972          | 0                 |
|   | <b>121.420</b>    | <b>380.974</b>    |
| <b>4 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> |                   |                   |
| Kostpris 1. oktober                         | 9.914.563         | 2.114.563         |
| Tilgang i årets løb                         | 0                 | 7.800.000         |
| Kostpris 30. september                      | 9.914.563         | 9.914.563         |
| Værdireguleringer 1. oktober                | 24.617.275        | 7.943.705         |
| Årets resultat                              | 249.056           | 25.069.755        |
| Udbytte til moderselskabet                  | -22.250.000       | -8.396.185        |
| Værdireguleringer 30. september             | 2.616.331         | 24.617.275        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>  | <b>12.530.894</b> | <b>34.531.838</b> |

## Noter til årsregnskabet

### 4 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn                      | Hjemsted  | Selskabskapital | Stemme- og<br>ejerandel | Egenkapital       | Årets resultat |
|---------------------------|-----------|-----------------|-------------------------|-------------------|----------------|
| GRO Capital A/S           | København | 664.585         | 100%                    | 892.501           | 184.510        |
| DKA Partner Invest II ApS | København | 125.000         | 100%                    | 11.638.393        | 64.546         |
|                           |           |                 |                         | <u>12.580.894</u> | <u>249.056</u> |

### 5 Øvrige finansielle anlægsaktiver

|  | Andre værdipa-<br>pirer og kapital-<br>andele<br>DKK | Andre tilgodeha-<br>vender<br>DKK |
|--|--|-----------------------------------|
| Kostpris 1. oktober                        | 2.930.257  | 1.000.000                         |
| Tilgang i årets løb                        | 744.042  | 0                                 |
| Kostpris 30. september                     | <u>3.674.299</u>                                     | <u>1.000.000</u>                  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> | <b><u>3.674.299</u></b>                              | <b><u>1.000.000</u></b>           |

### 6 Værdipapirer

|              | 2017<br>DKK              | 2016<br>DKK              |
|--------------|--------------------------|--------------------------|
| Aktier       | 5.672.326                | 7.413.340                |
| Obligationer | <u>11.352.061</u>        | <u>12.666.837</u>        |
|              | <b><u>17.024.387</u></b> | <b><u>20.080.177</u></b> |

### 7 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 1 aktier à nominelt DKK 125.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

# Noter til årsregnskabet

## 8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Selskabet har forpligtet sig til, at investere EUR 500.000 i et ejendomsinvesteringsprojekt. Selskabet har i regnskabsåret overført EUR 100.000 og den resterende forpligtelsen udgør EUR 275.000 pr. 30/9 2017.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

# Noter til årsregnskabet

## 9 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Lars Dybkjær Holding ApS for 2016/17 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 2016/17 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.

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

### Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration mv.

# Noter til årsregnskabet

## 9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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 og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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 dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder 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.

# Noter til årsregnskabet

## 9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Tilgodehavender

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### 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.

### Finansielle gældsforpligtelser

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.