

# Sara Lysgaard Holding A/S

Maltegårdsvej 24 E, 2820 Gentofte  
CVR-nr. 32 44 03 20

## Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 19.04.16

Sara Lysgaard  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse	8
Balance	9 - 10
Anvendt regnskabspraksis	11 - 15
Noter	16 - 22

---

---

**Selskabet**

---

Sara Lysgaard Holding A/S  
Maltegårdsvej 24 E  
2820 Gentofte  
Hjemsted: Gentofte  
CVR-nr.: 32 44 03 20

---

**Bestyrelse**

---

Nicolai Kühle Birch, formand  
Svend Erik Nielsen  
Sara Lysgaard

---

**Direktion**

---

Sara Lysgaard

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

---

Handelsbanken A/S  
Bank Julius Bär Europe AG  
Carnegie Investment Bank

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Sara Lysgaard Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 19. april 2016

### **Direktionen**

Sara Lysgaard

### **Bestyrelsen**

Nicolai Kühle Birch  
Formand

Svend Erik Nielsen

Sara Lysgaard

## Til kapitalejeren i Sara Lysgaard Holding A/S

### PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Sara Lysgaard Holding A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. 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 for 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 selskabets 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 selskabets 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. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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.

København, den 19. april 2016

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Bjarne Henrichsen  
Statsaut. revisor

### **Hovedaktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at drive holding- og investeringsaktivitet m.v.

### **Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 3.524.911 mod DKK -1.713.984 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 127.194.527.

Ledelsen finder årets resultat jævnt tilfredsstillende. Årets resultat er negativt påvirket af nedskrivning af kapitalandel i datterselskab.

### **Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

### **Selskabets forventede udvikling**

Der forventes et mere tilfredsstillende resultat for 2016.





<b>AKTIVER</b>		31.12.15	31.12.14
Note		DKK	DKK
	Grunde og bygninger	4.813.441	0
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.813.441</b>	<b>0</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11.778.661	11.068.505
8	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.000.000	6.000.000
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	15.946.768	15.587.314
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>28.725.429</b>	<b>32.655.819</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>33.538.870</b>	<b>32.655.819</b>
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	262.780	361.832
	Tilgodehavende selskabsskat	166.421	764.416
	Andre tilgodehavender	317.846	491.409
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>747.047</b>	<b>1.617.657</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	108.250.808	100.785.367
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>108.250.808</b>	<b>100.785.367</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.528.996</b>	<b>3.458.362</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>110.526.851</b>	<b>105.861.386</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>144.065.721</b>	<b>138.517.205</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.15	31.12.14
Note		DKK	DKK
	Selskabskapital	500.000	500.000
	Overført resultat	126.643.927	122.633.217
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	50.600	50.000
<b>9</b>	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>127.194.527</b>	<b>123.183.217</b>
	Kreditinstitutter i øvrigt	2.817.000	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	10.000.000	9.500.000
<b>10</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>12.817.000</b>	<b>9.500.000</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	132.742	57.187
	Gæld til tilknyttede virksomheder	138.611	174.266
	Anden gæld	3.782.841	5.602.535
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>4.054.194</b>	<b>5.833.988</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>16.871.194</b>	<b>15.333.988</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>144.065.721</b>	<b>138.517.205</b>
<b>11</b>	<b>Eventualforpligtelser</b>		

## GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 valgt at undlade at udarbejde koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

**RESULTATOPGØRELSE****Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter vederlag til bestyrelse.

**Andre eksterne omkostninger**

Heri indregnes omkostninger til drift af ejendom samt administration.

**Afskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	50	80

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

**Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

**Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## **BALANCE**

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### **Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

### **Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

### **Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### **Aktuelle og udskudte skatter**

Selskabet overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

### **Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

	2015	2014
	DKK	DKK

### 1. Personaleomkostninger

Lønninger	600.000	350.000
Pensioner	0	0
Andre omkostninger til social sikring	0	0
I alt	600.000	350.000

I personaleomkostninger indgår følgende:

Vederlag til bestyrelse	600.000	350.000
-------------------------	---------	---------

### 2. Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	260.000	372.800
Øvrige finansielle indtægter	8.623.942	8.748.408
I alt	8.883.942	9.121.208

### 3. Andre finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	387.300	371.900
Øvrige finansielle omkostninger	476.143	515.016
I alt	863.443	886.916

### 4. Skatter

Årets aktuelle skat	1.745.534	1.934.051
---------------------	-----------	-----------



**5. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger
Kostpris pr. 31.12.14	0
Tilgang i året	4.814.730
Kostpris pr. 31.12.15	4.814.730
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	0
Afskrivninger i året	1.289
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	1.289
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	4.813.441

31.12.15	31.12.14
DKK	DKK

## 6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris pr. 31.12.14	15.580.001	12.080.001
Tilgang i året	6.000.000	3.500.000
Kostpris pr. 31.12.15	21.580.001	15.580.001
Nedskrivninger pr. 31.12.14	-4.511.496	-1.763.847
Årets resultat	-5.289.844	-2.747.649
Nedskrivninger pr. 31.12.15	-9.801.340	-4.511.496
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	11.778.661	11.068.505

### Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Jules Julian ApS	100%	10.254.866	255.691
NBSL Andratx ApS	100%	1.523.795	-5.545.535

31.12.15	31.12.14
DKK	DKK

## 7. Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris pr. 31.12.14	20.451.390	0
Tilgang i året	0	20.451.390
<hr/>		
Kostpris pr. 31.12.15	20.451.390	20.451.390
<hr/>		
Opskrivninger pr. 31.12.14	-4.864.076	0
Egenkapitalreguleringer	536.399	0
Årets resultat	3.260.555	-4.864.076
Udbytte	-3.437.500	0
<hr/>		
Opskrivninger pr. 31.12.15	-4.504.622	-4.864.076
<hr/>		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	15.946.768	15.587.314

### Associerede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Vitta Lysgaard Holding III ApS	27,5%	57.988.246	11.856.563

**8. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder**

Beløb i DKK	Tilgodehaven- der hos tilknyt- tede virksomhe- der
Kostpris pr. 31.12.14	6.000.000
Tilgang i året	1.000.000
Afgang i året	-6.000.000
Kostpris pr. 31.12.15	1.000.000
Nedskrivninger pr. 31.12.14	0
Nedskrivninger i året	0
Nedskrivninger pr. 31.12.15	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	1.000.000

**9. Egenkapital**

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	Forslag til ud- bytte for regn- skabsåret
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>			
Saldo pr. 01.01.14	500.000	124.397.201	50.000
Betalt udbytte	0	0	-50.000
Forslag til resultatdisponering	0	-1.763.984	50.000
Saldo pr. 31.12.14	500.000	122.633.217	50.000

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	500.000	122.633.217	50.000
Betalt udbytte	0	0	-50.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	536.399	0
Forslag til resultatdisponering	0	3.474.311	50.600
Saldo pr. 31.12.15	500.000	126.643.927	50.600

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

**10. Gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14
Kreditinstitutter i øvrigt	2.817.000	2.817.000	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	10.000.000	10.000.000	9.500.000
I alt	12.817.000	12.817.000	9.500.000

## 11. Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet har afgivet støtteerklæring vedrørende datterselskab.