

**BLSH Management ApS**  
**CVR-nr. 33071426**  
**Oscar Pettifords Vej 25**  
**2450 København SV**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16.06.2016

**Dirigent**

---

Navn: Peder Ries Borchert

## **Indholdsfortegnelse**

	<u><b>Side</b></u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse for 2015	8
Balance pr. 31.12.2015	9
Egenkapitalopgørelse for 2015	11
Noter	12

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

BLSH Management ApS  
Oscar Pettifords Vej 25  
2450 København SV

CVR-nr.: 33071426  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Direktion**

Peder Ries Borchert, administrerende direktør

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## **Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for BLSH Management ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16.06.2016

### **Direktion**

Peder Ries Borchert  
administrerende direktør

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i BLSH Management ApS

#### Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for BLSH Management ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisorerers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR – danske revisorerers etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udvidede gennemgang af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 16.06.2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ove Nielsen  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

Selskabet udbyder konsulentvirksomhed og investering i pre- og seedselskaber.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat blev et overskud på 337 t.kr. Egenkapitalen er positiv med 1.925 t.kr. pr. 31.12.2015.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, konsulentytelser mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder består af modtagne udbytter, der indregnes, når selskabet har erhvervet endelig ret hertil, hvilket typisk er på tidspunktet for afholdelse af generalforsamling i den associerede virksomhed.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger omfatter renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af 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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Skyldig og tilgodehavende selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

**Resultatopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>710.523</b>	<b>599.557</b>
Af- og nedskrivninger	1	0	612.104
<b>Driftsresultat</b>		<b>710.523</b>	<b>1.211.661</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	894.910
Andre finansielle indtægter		0	16.825
Andre finansielle omkostninger	2	(268.968)	(329.449)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>441.555</b>	<b>1.793.947</b>
Skat af ordinært resultat	3	(104.528)	(185.019)
<b>Årets resultat</b>		<b><u>337.027</u></b>	<b><u>1.608.928</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		337.027	1.608.928
		<b><u>337.027</u></b>	<b><u>1.608.928</u></b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		18.546.343	9.498.470
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		<u>1.980.919</u>	<u>4.136.257</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b><u>20.527.262</u></b>	<b><u>13.634.727</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>20.527.262</u></b>	<b><u>13.634.727</u></b>
Andre tilgodehavender		<u>80.805</u>	1.500.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>80.805</u></b>	<b><u>1.500.000</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>80.805</u></b>	<b><u>1.500.000</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>20.608.067</u></b>	<b><u>15.134.727</u></b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital	5	80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		<u>1.844.622</u>	<u>1.507.595</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>1.924.622</u></b>	<b><u>1.587.595</u></b>
Anden gæld		<u>11.417.339</u>	<u>11.677.871</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>6</b>	<b><u>11.417.339</u></b>	<b><u>11.677.871</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6	1.650.000	1.650.000
Bankgæld		2.126	4.089
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.342.777	0
Skyldig selskabsskat		298.859	193.893
Anden gæld		<u>972.344</u>	<u>21.279</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>7.266.106</u></b>	<b><u>1.869.261</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>18.683.445</u></b>	<b><u>13.547.132</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>20.608.067</u></b>	<b><u>15.134.727</u></b>
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Ejerforhold	9		

**Egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	80.000	1.507.595	1.587.595
Årets resultat	0	337.027	337.027
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>1.844.622</b>	<b>1.924.622</b>

## Noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>1. Af- og nedskrivninger</b>		
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(612.104)
	<u>0</u>	<u>(612.104)</u>
	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	268.968	287.697
Øvrige finansielle omkostninger	0	41.752
	<u>268.968</u>	<u>329.449</u>
	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	104.528	193.893
Regulering vedrørende tidligere år	0	(8.874)
	<u>104.528</u>	<u>185.019</u>
		<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u> kr.
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		9.498.470
Tilgange		9.047.873
<b>Kostpris ultimo</b>		<u>18.546.343</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u>18.546.343</u>

Ud over kapitalandele i tilknyttede virksomheder indeholder regnskabsposten tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder med et værdi på 1.980.919 kr.

## Noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
Dattervirksomheder:					
Skindergade 40 ApS	København	ApS	56,00	4.806.369	2.238.146
Sealand Capital A/S	København	A/S	65,00	31.124.376	808.511
Pregnogram ApS	København	ApS	100,00	1.982.471	1.483.651
Sealand Capital Venture A/S	København	A/S	31,00	10.157.546	(1.023.907)
Sealand Capital Small Cap ApS	København	ApS	24,00	349.271	(150.729)

Resultat og egenkapital for Sealand Capital Small Cap ApS er medtaget fra den seneste officielle årsrapport med årsafslutning 31.12.2014.

Ejerandelen på 65% som er oplyst for Sealand Capital A/S er udtryk for den effektive ejerandel. Sealand Capital A/S har egne aktier svarende til 34,40% af kapitalen.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>
<b>5. Virksomhedskapital</b>			
Anparter	80.000	1,00	80.000
	<b>80.000</b>		<b>80.000</b>

	<u>Forfald inden 12 måneder 2014 kr.</u>	<u>Forfald inden 12 måneder 2015 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2015 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år 2015 kr.</u>
<b>6. Langfristede gælds- forpligtelser</b>				
Anden gæld	1.650.000	1.650.000	11.417.339	1.650.000
	<b>1.650.000</b>	<b>1.650.000</b>	<b>11.417.339</b>	<b>1.650.000</b>

## 7. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede sel-skaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, roy-alties og udbytter for disse selskaber.

## Noter

### **8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for alt mellemværende mellem Skindergade 40 ApS og dennes bankforbindelse har BLSH Management ApS afgivet en prorata selvskyldnerkaution.

Til sikkerhed for alt mellemværende mellem Sealand Capital A/S og dennes bankforbindelse har BLSH Management ApS afgivet en solidarisk ulimiteret selvskyldnerkaution.

Selskabet har forpligtet sig til ikke at udlodde udbytte for regnskabsåret 2015, før sikkerhedsstillelsen med selskabets bankforbindelse er indfriet.

### **9. Ejerforhold**

Selskabet har pr. 31.12.2015 registreret følgende anpartshaver med mere end 5% af anpartskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Peder Ries Borchert, København