

**Henckel & Witt**  
**Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**  
Winghouse Ørestads Boulevard 73  
2300 København S

**Henckel & Witt**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

info@henckelwitt.dk  
tlf.: +45 88 96 95 70  
www.henckelwitt.dk

# **LILLO ApS**

**Grønningen 15, 4. tv.  
1270 København K**

**CVR-nr. 35 39 29 47**

## **Årsrapport for 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 24. april 2019

---

Kåre Stolt  
dirigent

# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018	10
Balance 31. december	11
Noter til årsrapporten	13

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for LILO 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 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. april 2019

### Direktion

Helle Gjessø Andersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Til kapitalejeren i LILO ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for LILO ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **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 årsregnskabet". 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 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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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 skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 24. april 2019

### Henckel & Witt

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 39 18 86 78

Claus Witt  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10028

Gitte Henckel  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32734

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

LILO ApS  
Grønningen 15, 4. tv.  
1270 København K

CVR-nr.: 35 39 29 47

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018

Stiftet: 2. juli 2013

Hjemsted: København

### Direktion

Helle Gjessø Andersen

### Revision

Henkel & Witt  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Winghouse Ørestads Boulevard 73  
2300 København S

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 24. april 2019.

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at være holdingselskab og drive investeringsvirksomhed samt anden virksomhed, der står i forbindelse hermed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på kr. 16.948.904, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på kr. 2.773.835.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Dagsværdien af selskabets investeringer i unoterede private equity fonde påvirkes af udviklingen i dagsværdien af de pågældende private equity fondes porteføljeselskaber. Til brug for værdiansættelse af porteføljeselskaberne tager private equity fondene udgangspunkt i selskabernes branche, markedsposition og indtjeningsevne, og derudover påvirkes dagsværdien af makroøkonomiske og finansielle forhold. Såvel egenkapitalen som resultatet er følsom over for udsving i værdien af selskabets investeringer i unoterede private equity fonde.



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for LILO ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2018 er aflagt i kr.

### Generelt om indregning og måling

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

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.

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.

## Resultatopgørelsen

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

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.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Andre kapitalandele omfatter investeringer i unoterede kapitalandele og private equity fonde. Investeringerne måles ved første indregning til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen. Investeringerne i private equity fonde værdiansættes på baggrund af den senest modtagne rapportering fra de respektive fonde, som er baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker i branchen. Rapporteringen fra fondene indeholder en værdiansættelse af private equity fonden, hvorfra værdien af Lilo ApS' andel af den pågældende fond bestemmes.

Op- eller nedskrivning af investeringerne i unoterede fonde foretages, når der fra de underliggende fonde rapporteres om realiserede gevinster eller tab, urealiserede op- og nedskrivninger af investeringerne samt afholdt management fee og andre omkostninger. Værdien af fonden reguleres for eventuel skyldig eller hensat carry til private equity selskabet. Tidligere foretagne op- og nedskrivninger tilbageføres helt eller delvist, hvis begrundelsen for disse ikke længere foreligger. Investeringer i øvrige kapitalandele indregnes til kostpris som tilnærmet dagsværdi, hvor der ikke foreligger pålideligt regnskabsmateriale, der muliggør en værdiansættelse til dagsværdi baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der foretages nedskrivning af kostprisen til genindvindingsværdi, såfremt tilgængeligt regnskabsmateriale eller andre forhold indikerer, at kostprisen ikke kan opretholdes.

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### Egenkapital

#### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>Bruttotab</b>		<b>-8.500</b>	<b>-8.875</b>
Finansielle indtægter	1	3.090.124	3.597.476
Finansielle omkostninger	2	<u>-20.061.762</u>	<u>-7.278.129</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>-16.980.138</b>	<b>-3.689.528</b>
Skat af årets resultat	3	<u>31.234</u>	<u>20.031</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>-16.948.904</u></b>	<b><u>-3.669.497</u></b>
Overført resultat		<u>-16.948.904</u>	<u>-3.669.497</u>
		<b><u>-16.948.904</u></b>	<b><u>-3.669.497</u></b>

**Balance 31. december**

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
Andre værdipapirer og kapitalandele	4	<u>5.945.876</u>	<u>22.794.137</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u><b>5.945.876</b></u>	<u><b>22.794.137</b></u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u><b>5.945.876</b></u>	<u><b>22.794.137</b></u>
Udskudt skatteaktiv		29.013	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		<u>0</u>	<u>20.031</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>29.013</b></u>	<u><b>20.031</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>8.090</b></u>	<u><b>6.589</b></u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u><b>37.103</b></u>	<u><b>26.620</b></u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u><b>5.982.979</b></u></u>	<u><u><b>22.820.757</b></u></u>

## Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>Passiver</b>			
Anpartskapital		160.000	160.000
Overført resultat		2.613.835	19.562.737
<b>Egenkapital</b>	5	<u><b>2.773.835</b></u>	<u><b>19.722.737</b></u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.201.644	3.090.520
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	6	<u><b>3.201.644</b></u>	<u><b>3.090.520</b></u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.500	7.500
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>7.500</b></u>	<u><b>7.500</b></u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u><b>3.209.144</b></u>	<u><b>3.098.020</b></u>
<b>Passiver i alt</b>		<u><b>5.982.979</b></u>	<u><b>22.820.757</b></u>
Usikkerhed ved indregning og måling	7		
Eventualposter mv.	8		
Nærtstående parter og ejerforhold	9		

## Noter

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	kr.	kr.
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
Værdiregulering, kapitalandele	3.090.124	3.597.476
	<b><u>3.090.124</u></b>	<b><u>3.597.476</u></b>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Nedskrivning af finansielle aktiver	19.938.386	7.194.952
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	123.376	83.177
	<b><u>20.061.762</u></b>	<b><u>7.278.129</u></b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	-20.031
Årets udskudte skat	-29.013	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-2.221	0
	<b><u>-31.234</u></b>	<b><u>-20.031</u></b>

## Noter

### 4 Finansielle anlægsaktiver

	<u>Andre værdi- papirer og ka- pitalandele</u>
Kostpris 1. januar 2018	6.446.605
Kostpris 31. december 2018	<u>6.446.605</u>
Opskrivninger 1. januar 2018	19.945.009
Årets opskrivninger	<u>3.090.124</u>
Opskrivninger 31. december 2018	<u>23.035.133</u>
Nedskrivninger 1. januar 2018	3.597.476
Årets nedskrivninger	<u>19.938.386</u>
Nedskrivninger 31. december 2018	<u>23.535.862</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b><u><u>5.945.876</u></u></b>

Andre kapitalandele omfatter investeringer i unoterede kapitalandele og private equity fonde. Private equity fonde værdiansættes på baggrund af modtagne rapporteringer fra de respektive fonde. Værdien af en private equity fond opgøres som dagsværdien af hver kapitalandel i porteføljeselskaber ejet af fonden med tillæg af andre (kortfristede) nettoaktiver. Dagsværdien af porteføljeselskaberne er opgjort med udgangspunkt i anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker i branchen.

Lilo ApS har som udgangspunkt ikke oplysninger om de specifikke metoder og forudsætninger, private equity fondene anvender ved værdiansættelsen af hvert enkelt porteføljeselskab. De fonde, som Lilo ApS investerer i, anvender alle retningslinjerne ”International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines”. Til brug for værdiansættelse af porteføljeselskaberne tager private equity fondene udgangspunkt i selskabets branche, markedspostition og indtjeningssevne, og der inddrages f.eks. peer group multiple, transaktionsmultiple i nyligt gennemførte M&A transaktioners involverende sammenlignelige selskaber, værdiindikationer fra potentielle købere af selskabet, markedsværdien, hvis selskabet er børsnoteret, og/eller forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af selskaberne.



## Noter

### 5 Egenkapital

	Anpartskapital	Overført re- sultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	160.000	19.562.739	19.722.739
Årets resultat	0	-16.948.904	-16.948.904
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>160.000</b>	<b>2.613.835</b>	<b>2.773.835</b>

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:

	Pålydende værdi
107.200 A-anparter á kr. 1	107.200
52.800 B-anparter á kr. 1	52.800
	<b>160.000</b>

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

A-anparterne har en ret til forlods udlodning af et beløb på DKK 1.284.624 med tillæg af forrentning på 5% p.a (uden renters rente).

### 6 Langfristede gældsforpligtelser

	2018 kr.	2017 kr.
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
Efter 5 år	3.201.644	3.090.520
Langfristet del	3.201.644	3.090.520
Inden for et år	0	0
Kortfristet del	0	0
	<b>3.201.644</b>	<b>3.090.520</b>

## Noter

### 7 Usikkerhed ved indregning og måling

Dagsværdien af Selskabets investeringer i unoterede private equity fonde påvirkes af udviklingen i dagsværdien af de pågældende private equity fondes porteføljeselskaber. Til brug for værdiansættelse af porteføljeselskaberne tager private equity fondene udgangspunkt i selskabets branche, markedsposition og indtjeningsevne, og derudover påvirkes dagsværdien af makroøkonomiske og finansielle forhold. Såvel egenkapitalen som resultatet er følsom over for udsving i værdien af Selskabets investeringer i unoterede private equity fonde.

### 8 Eventualposter mv.

#### Sambeskatning

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet OGA Holding ApS og hæfter solidarisk og ubegrænset sammen med dette selskab for forfaldne, ikke betalte danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningsperioden.

### 9 Nærtstående parter og ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende samtlige anparter:

OGA Holding ApS (ultimativt moderselskab)  
Grønningen 15, 4. tv.  
1270 København K