

## LSH PE ApS

Erhvervsparken 14  
4621 Gadstrup  
CVR-nr. 38 00 91 41

REVISION & RÅDGIVNING

## Årsrapport for 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. maj 2019.

---

Lars Erik Svendsen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	12

## Ledespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2018 for LSH PE ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gadstrup, den 28. maj 2019

### Direktion

Lars Erik Svendsen  
Direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Til kapitalejeren i LSH PE ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for LSH PE ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 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.

### 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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.

Brøndby, den 28. maj 2019

### **ALBJERG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 38 28 79

Palle Valentin Kubach

statsautoriseret revisor  
mne16567

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	LSH PE ApS Erhvervsparken 14 4621 Gadstrup
	CVR-nr.: 38 00 91 41
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Lars Erik Svendsen, Direktør
<b>Revision</b>	ALBJERG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Ringager 4C, 2.th. 2605 Brøndby
<b>Modervirksomhed</b>	Lars Svendsen Holding ApS

## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er udelukkende at investere i værdipapirer, aktier, investeringsbeviser, obligationer, udlån og andre fordringer (herunder pengeinstitutindeståender og kontanter) og rettigheder over disse samt finansielle kontrakter som nævnt i kursgevinstloven og rettigheder over disse.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets ordinære resultat efter skat udgør 1.250.695 kr. mod 257.923 kr. sidste år. Selskabets egenkapital udgør 1.558.618 kr. mod 307.923 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

## Resultatopgørelse

---

<u>Note</u>	1/1 2018 - 31/12 2018 kr.	5/9 2016 - 31/12 2017 kr.
<b>Bruttotab</b>	<b>-58.982</b>	<b>-17.472</b>
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer, der er anlægsaktiver	1.212.428	453.546
Andre finansielle indtægter	245.054	9
1 Øvrige finansielle omkostninger	-221.175	-104.790
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.177.325</b>	<b>331.293</b>
2 Skat af årets resultat	73.370	-73.370
<b>Årets resultat</b>	<b>1.250.695</b>	<b>257.923</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overføres til overført resultat	1.250.695	257.923
<b>Disponeret i alt</b>	<b>1.250.695</b>	<b>257.923</b>

## Balance 31. december

---

<u>Note</u>	2018 kr.	2017 kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Anlægsaktiver</b>		
Andre værdipapirer og kapitalandele	14.027.964	6.031.765
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>14.027.964</u>	<u>6.031.765</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>14.027.964</u></b>	<b><u>6.031.765</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Andre tilgodehavender	0	50.000
Tilgodehavender i alt	<u>0</u>	<u>50.000</u>
Likvide beholdninger	33.526	30.693
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>33.526</u></b>	<b><u>80.693</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>14.061.490</u></b>	<b><u>6.112.458</u></b>

## Balance 31. december

---

<b>Passiver</b>		2018	2017
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Egenkapital</b>			
3	Virksomhedskapital	50.000	50.000
	Overført resultat	1.508.618	257.923
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.558.618</b>	<b>307.923</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.500	12.500
	Gæld til tilknyttede virksomheder	12.490.372	5.530.160
	Selskabsskat	0	75.644
	Anden gæld	0	186.231
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	12.502.872	5.804.535
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>12.502.872</b>	<b>5.804.535</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>14.061.490</b>	<b>6.112.458</b>
<b>4 Eventualposter</b>			

## Egenkapitalopgørelse

---

	Virksomheds- kapital kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 5. september 2016	0	0	0
Kontant indskud ved stiftelse	50.000	0	50.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	257.923	257.923
Egenkapital 1. januar 2018	50.000	257.923	307.923
Årets overførte overskud eller underskud	0	1.250.695	1.250.695
	<b>50.000</b>	<b>1.508.618</b>	<b>1.558.618</b>



## Noter

---

	1/1 2018 - 31/12 2018 kr.	5/9 2016 - 31/12 2017 kr.
<b>1. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	220.212	30.160
Andre finansielle omkostninger	963	74.630
	<b>221.175</b>	<b>104.790</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	0	73.370
Regulering af tidligere års skat	-73.370	0
	<b>-73.370</b>	<b>73.370</b>
<b>3. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. januar 2018	50.000	0
Kontant indskud ved stiftelse	0	50.000
	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>

Anpartskapitalen består af 500 anparter a 100 kr.  
Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen siden stiftelsen.

#### 4. Eventualposter

##### Eventualforpligtelser

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Selskabet har forpligtet sig til samlet at investere yderligere t.kr. 12.411 i henholdsvis Vintage VII Offshore og Cubera VIII LP.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for LSH PE ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### **Omregning af 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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Skat af årets resultat**

Selskabet er i sin funktion af investeringsselskab omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19. Dermed har selskabet en skattestatus som midlertidig ej skattepligtig.

Som følge heraf beregnes og afsættes skat ikke i årsregnskabet. Årets skat består af korrektioner vedrørende tidligere år.

## Balancen

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver**

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

This document is signed by the following parties with their signatures confirming the documents content and all dates in the document.

## Lars Erik Svendsen

---

Som Dirigent NEM ID  
PID: 9208-2002-2-940103853891  
Tidspunkt for underskrift: 30-05-2019 kl.: 11:04:56  
Underskrevet med NemID

## Lars Erik Svendsen

---

Som Direktør NEM ID  
PID: 9208-2002-2-940103853891  
Tidspunkt for underskrift: 30-05-2019 kl.: 11:04:56  
Underskrevet med NemID

## Palle Kubach

---

Som Revisor NEM ID  
RID: 38988111  
Tidspunkt for underskrift: 28-05-2019 kl.: 10:44:35  
Underskrevet med NemID

This document has esignatur Agreement-ID: a631bc37quuu2299713

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).