



Tlf.: 76 35 56 00
kolding@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birkemose Allé 39
DK-6000 Kolding
CVR-nr. 20 22 26 70

JESPER BUCH HOLDING APS
DALGAS BOULEVARD 48, 2000 FREDERIKSBERG
ÅRSRAPPORT
13. OKTOBER 2016 - 31. DECEMBER 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 29. maj 2018

Jesper Buch

INDHOLDSFORTEGNELSE

| | Side |
|---|-------|
| Selskabsoplysninger | |
| Selskabsoplysninger..... | 3 |
| Erklæringer | |
| Ledelsespåtegning..... | 4 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... | 5-6 |
| Ledelsesberetning | |
| Ledelsesberetning..... | 7 |
| Årsregnskab 13. oktober 2016 - 31. december 2017 | |
| Resultatopgørelse..... | 8 |
| Balance..... | 9-10 |
| Noter..... | 11 |
| Anvendt regnskabspraksis..... | 12-13 |

SELSKABSOPLYSNINGER

| | |
|----------------------|---|
| Selskabet | Jesper Buch Holding ApS Dalgas Boulevard 48 2000 Frederiksberg |
| | CVR-nr.: 38 10 92 27 |
| | Stiftet: 13. oktober 2016 |
| | Hjemsted: København |
| | Regnskabsår: 13. oktober 2016 - 31. december 2017 |
| Direktion | Jesper Buch |
| Revision | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birkemose Allé 39 6000 Kolding |
| Pengeinstitut | Nordea Skt. Clemens Torv 2-6 8000 Århus C |

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 13. oktober 2016 - 31. december 2017 for Jesper Buch Holding 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 13. oktober 2016 - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. maj 2018

Direktion:

Jesper Buch

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Jesper Buch Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jesper Buch Holding ApS for regnskabsåret 13. oktober 2016 - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 13. oktober 2016 - 31. december 2017 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.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 ledelsen 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.

Kolding, den 29. maj 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jørn Holm
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35808

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i andre selskaber samt anden virksomhed, der efter direktionens skøn står i forbindelse hermed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet er etableret i oktober 2016. Dette er selskabets første årsrapport. Selskabet er etableret med henblik på, at eje og udvikle en del af Jesper Buch's investeringer i unoterede virksomheder efter indrejse til Danmark i starten af 2017, samt at foretage yderligere investeringer i unoterede virksomheder, start-ups mv.

Selskabet har i 2017 erhvervet kapitalandele i unoterede virksomheder for 122.541 t.kr. Hovedparten heraf er erhvervet fra Jesper Buch til dagsværdi via udstedelse af gældsbreve. De kapitalandele der er overdraget til selskabet, er investeringer som Jesper Buch har foretaget personligt over en længere årrække, mens han var bosiddende i Spanien. Der er ved opgørelsen af dagsværdi konstateret en betydelig positiv udvikling i værdien fra investeringerne er foretaget til overdragelsestidspunktet.

Selskabet realiserer for regnskabsåret et underskud på 3.658 t.kr., hvilket hovedsageligt skyldes finansieringsomkostninger på gæld til selskabets hovedaktionær. Selskabets egenkapital udgør som følge heraf pr. 31. december 2017 -3.608 t.kr. Egenkapitalen inkl. gæld til selskabets hovedaktionær udgør 123.768 t.kr.

Kapitalandele i associerede virksomheder samt andre værdipapirer indregnes til kostpris. Det medfører, at værdistigninger indregnes ved realisation og ikke løbende i takt med værdiforøgelsen. Samtidig foretages der årligt nedskrivning af kapitalandele i de virksomheder, hvor der konstateres et fald i dagsværdien til under kostpris. Dette medfører, sammen med selskabets finansieringsomkostninger, at der forventes negative regnskabsmæssige resultater indtil et eller flere af selskabets kapitalandele er modne til exit. Dette vurderes ikke at være problematisk, da selskabet som nævnt ovenfor alene finansieres af selskabets hovedaktionær. Selskabets hovedaktionær har i forbindelse med godkendelse af årsregnskabet tilkendegivet fortsat at stille finansiering til rådighed for selskabet.

Årets resultat anses for værende tilfredsstillende og som forventet ovenstående taget i betragtning. Selskabets egenkapital forventes reetableret via avance ved salg af kapitalandele inden for 1-2 år

Selskabet investerer hovedsageligt i minoritetsandele i unoterede virksomheder. Virksomhederne der investeres i, er delvist opstartsvirksomheder og delvist mere etablerede virksomheder, hvoraf en række som følge af deres tidlige stadie og fokus på udvikling ikke realiserer positiv indtjening. Som følge af, at kapitalandelene ikke handles på et aktivt marked, og der i nogle tilfælde kan være en længere periode mellem transaktioner, hvor der konstateres en objektiv værdiansættelse af kapitalandelene, er der risici forbundet med identifikation og opgørelse af eventuelt nedskrivningsbehov. Selskabets direktion er ofte involveret i den øverste ledelse i de virksomheder hvori der ejes kapitalandele, og har som følge heraf indgående viden omkring udviklingen i hovedparten af virksomhederne.

Der er konstateret en tilfredsstillende udvikling i langt hovedparten af porteføljeselskaberne og ledelsen ser et betydeligt potentiale i den fremtidige udvikling i dagsværdien af den samlede portefølje. Et realistisk skøn over dagsværdi i dag på porteføljen er 170-180 mio. kr.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

RESULTATOPGØRELSE 13. OKTOBER - 31. DECEMBER

| | Note | 2016/17 tkr. |
|--|------|-----------------|
| RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER | 1 | 570 |
| Eksterne omkostninger..... | | -311 |
| DRIFTSRESULTAT..... | | 259 |
| Andre finansielle omkostninger..... | | -4.099 |
| RESULTAT FØR SKAT..... | | -3.840 |
| Skat af årets resultat..... | | 182 |
| ÅRETS RESULTAT..... | | -3.658 |
| FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING | | |
| Overført resultat..... | | -3.658 |
| I ALT..... | | -3.658 |

BALANCE 31. DECEMBER

| AKTIVER | Note | 2017 tkr. |
|---|------|----------------|
| Kapitalandele i dattervirksomheder..... | | 620 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder..... | | 46.972 |
| Andre værdipapirer..... | | 75.519 |
| Finansielle anlægsaktiver | 2 | 123.111 |
| ANLÆGSAKTIVER | | 123.111 |
| Andre tilgodehavender..... | | 251 |
| Tilgodehavende selskabsskat..... | | 182 |
| Tilgodehavender | | 433 |
| Likvider | | 259 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER | | 692 |
| AKTIVER | | 123.803 |

BALANCE 31. DECEMBER

| PASSIVER | Note | 2017 tkr. |
|---|----------|----------------|
| Anpartskapital..... | | 50 |
| Overført overskud..... | | -3.658 |
| EGENKAPITAL..... | 3 | -3.608 |
| Gældsbreve kapitalejere..... | | 122.022 |
| Gæld til kapitalejere og ledelse..... | | 5.354 |
| Anden gæld..... | | 35 |
| Kortfristede gældsforpligtelser..... | | 127.411 |
| GÆLDSFORPLIGTELSE..... | | 127.411 |
| PASSIVER..... | | 123.803 |
| | | |
| Eventualposter mv. | 4 | |
| Medarbejderforhold | 5 | |

NOTER

| | 2016/17 tkr. | Note |
|--|-----------------|----------|
| Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder | | 1 |
| Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder..... | 570 | |
| | 570 | |

Finansielle anlægsaktiver

| | Kapitalandele i dattervirksom- heder | Kapitalandele i associerede virksomheder | Andre værdipapirer | 2 |
|--|--|--|-----------------------|---|
| Kostpris 13. oktober 2016..... | 0 | 0 | 0 | |
| Tilgang..... | 50 | 46.972 | 75.519 | |
| Kostpris 31. december 2017..... | 50 | 46.972 | 75.519 | |
| Opskrivninger 13. oktober 2016..... | 0 | 0 | 0 | |
| Årets resultat | 570 | 0 | 0 | |
| Opskrivninger 31. december 2017..... | 570 | 0 | 0 | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.. | 620 | 46.972 | 75.519 | |

Egenkapital

| | Anpartskapital | Overført overskud | I alt | 3 |
|--|----------------|----------------------|---------------|---|
| Egenkapital 13. oktober 2016..... | 50 | 0 | 50 | |
| Forslag til årets resultatdisponering..... | | -3.658 | -3.658 | |
| Egenkapital 31. december 2017..... | 50 | -3.658 | -3.608 | |

Eventualposter mv.

4

Eventualforpligtelser
Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 t.kr. pr. balancedagen.

Medarbejderforhold

5

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:

1

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Jesper Buch Holding ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter følgende regnskabspraksis.

RESULTATOPGØRELSEN

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger administration mv.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, 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.

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Andre værdipapirer måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle 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 gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Skyldig skat 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 samt for betalte acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.