



Tlf.: 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR-nr. 20 22 26 70

CH INVEST APS

C/O METZ A/S, SKELSTEDET 9, 2950 VEDBÆK

ÅRSRAPPORT

1. MAJ 2016 - 30. APRIL 2017

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 23. oktober 2017**

Claus Hedegaard

CVR-NR. 18 37 01 82

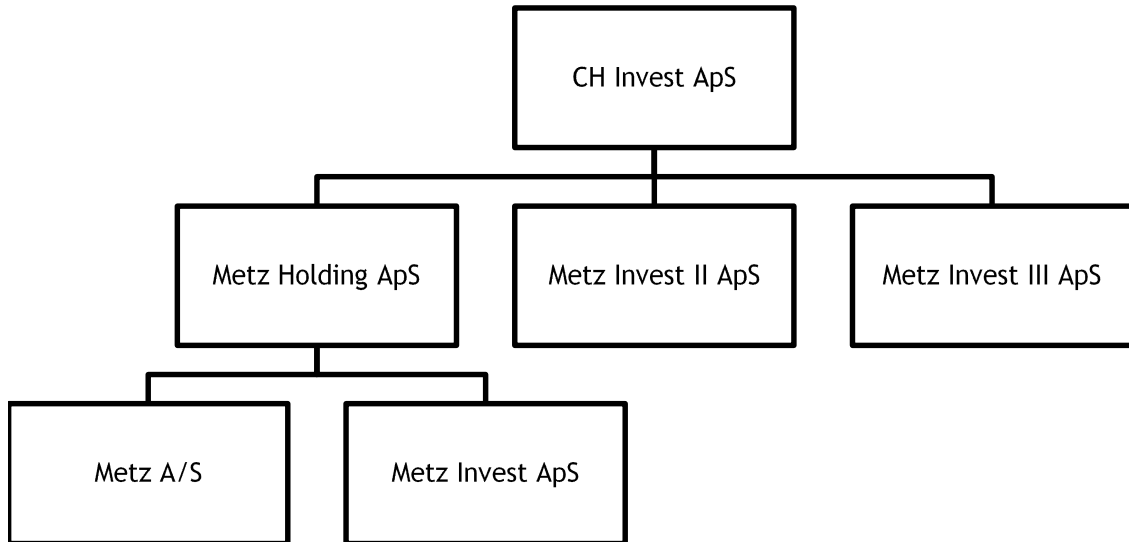
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13-14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-20
Anvendt regnskabspraksis.....	21-25

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	CH Invest ApS c/o Metz A/S Skelstedet 9 2950 Vedbæk
	CVR-nr.: 18 37 01 82 Hjemsted: Rudersdal Regnskabsår: 1. maj 2016 - 30. april 2017
Direktion	Claus Hedegaard
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V
Advokat	Plesner Amerika Plads 37 2100 københavn Ø

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 for CH Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 23. oktober 2017

Direktion:

Claus Hedegaard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i CH Invest ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CH Invest ApS for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets interne kontrol.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 23. oktober 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Carsten Madsen
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	43.753	41.187	36.379	37.144	32.501
Driftsresultat.....	16.100	14.371	9.838	11.906	10.102
Finansielle poster, netto.....	-2.172	-1.454	-1.350	-72	145
Årets resultat før skat.....	13.929	12.917	8.488	11.834	10.247
Årets resultat.....	10.677	9.882	6.316	9.041	7.747
Balance					
Balancesum.....	115.663	111.388	76.523	81.706	58.723
Egenkapital.....	60.711	50.199	42.984	36.766	27.822
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	11.663	10.920	5.829	-11.111	7.394
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-1.412	-204	-1.421	-16.773	3.632
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	1.256	-12.712	-7.098	15.101	1.880
Pengestrømme i alt.....	11.507	-1.996	-2.690	-12.783	12.906
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-1.467	-1.128	-1.418	-10.447	-907
Nøgletal					
Afkastningsgrad.....	31,2	34,5	26,5	36,9	36,3
Soliditetsgrad.....	52,5	45,1	56,2	45,0	47,4
Egenkapitalforrentning.....	19,3	21,2	15,8	28,0	27,8

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i andre virksomheder samt investering i værdipapirer.

Koncernens hovedaktivitet består i salg af reklameartikler.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen opnåede i 2016/17 et resultat på 10,7 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 2015/16. Koncernens resultat for 2016/17 anses for tilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat og økonomiske udvikling blev som forventet.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

Valutarisici

Koncernen er i mindre omfang påvirket af udviklingen i USD, grundet varekøb i denne valuta. Koncernen ajurfører løbende kostpriserne ved valutaændring.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer for det kommende regnskabsår et resultat på niveau med resultatet i indeværende år.

RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.
BRUTTOFORTJENESTE.....		43.752.507	41.187.053	-3.350	-3.250
Personaleomkostninger.....	1	-26.117.320	-25.315.764	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-1.534.772	-1.500.103	0	0
DRIFTSRESULTAT.....		16.100.415	14.371.186	-3.350	-3.250
Resultat af kapitalandele i datter- virksomheder.....		0	0	11.052.392	9.907.869
Andre finansielle indtægter.....	2	12.439	42.212	12.357	2.975
Andre finansielle omkostninger.....	3	-2.184.113	-1.496.036	-490.602	-27.770
RESULTAT FØR SKAT.....		13.928.741	12.917.362	10.570.797	9.879.824
Skat af årets resultat.....	4	-3.251.448	-3.035.607	106.496	1.931
ÅRETS RESULTAT.....	5	10.677.293	9.881.755	10.677.293	9.881.755

BALANCE 30. APRIL

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Goodwill.....		3.490.830	4.333.014	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	3.490.830	4.333.014	0	0
Grunde og bygninger.....		36.273.705	36.002.569	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		2.432.685	1.928.966	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	7	38.706.390	37.931.535	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	66.845.107	59.890.645
Andre værdipapirer.....		23.000	23.000	0	0
Lejededesitum og andre tilgodehavender.....		1.521.937	1.577.449	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	8	1.544.937	1.600.449	66.845.107	59.890.645
ANLÆGSAKTIVER.....		43.742.157	43.864.998	66.845.107	59.890.645
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		19.856.400	19.856.400	0	0
Forudbetalinger for varer.....		2.746.326	1.990.310	0	0
Varebeholdninger.....		22.602.726	21.846.710	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		21.253.278	24.529.599	0	0
Hensættelse til udskudt skat.....	10	0	0	125.598	19.102
Andre tilgodehavender.....		18.140.513	17.252.668	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	0	15.075	623.416
Periodeafgrænsningsposter.....	9	814.302	638.714	0	0
Tilgodehavender.....		40.208.093	42.420.981	140.673	642.518
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		36.490	26.610	36.490	26.610
Værdipapirer.....		36.490	26.610	36.490	26.610
Likvide beholdninger.....		9.073.099	3.229.004	1.623.237	21.187
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		71.920.408	67.523.305	1.800.400	690.315
AKTIVER.....		115.662.565	111.388.303	68.645.507	60.580.960

BALANCE 30. APRIL

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Selskabskapital.....		211.612	211.612	211.612	211.612
Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode.....		0	0	40.728.773	42.743.936
Overført overskud.....		60.395.782	49.886.037	19.667.009	7.142.101
Forslag til udbytte.....		103.400	101.200	103.400	101.200
EGENKAPITAL.....		60.710.794	50.198.849	60.710.794	50.198.849
Hensættelse til udskudt skat.....	10	2.346.479	2.298.936	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		2.346.479	2.298.936	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		17.250.548	22.300.000	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		1.571.711	1.225.275	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	7.932.112	6.379.509
Selskabsskat.....		0	2.291.747	0	0
Anden gæld.....		6.418.530	835.027	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	11	25.240.789	26.652.049	7.932.112	6.379.509
Kortfristet del af langfristet gæld.	11	798.742	0	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		0	5.663.617	0	0
Modtagne forudbetalinger fra lejer		4.572.724	6.254.949	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		13.359.022	9.793.994	0	0
Selskabsskat.....		3.188.829	264.876	0	0
Anden gæld.....		5.132.933	9.948.780	2.601	4.002.602
Periodeafgrænsningsposter.....		312.253	312.253	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser ...	11	27.364.503	32.238.469	2.601	4.002.602
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		52.605.292	58.890.518	7.934.713	10.382.111
PASSIVER.....		115.662.565	111.388.303	68.645.507	60.580.960
Eventualposter mv.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Nærtstående parter	14				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen			
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2016.....	211.612	49.886.037	101.200	50.198.849
Betalt udbytte.....			-101.200	-101.200
Andre reguleringer.....		-64.148		-64.148
Forslag til årets resultatdisponering.....		10.573.893	103.400	10.677.293
Egenkapital 30. april 2017.....	211.612	60.395.782	103.400	60.710.794

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Moderselskabet				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2016.....	211.612	35.336.067	14.549.970	101.200	50.198.849
Betalt udbytte.....				-101.200	-101.200
Andre reguleringer.....		-64.148			-64.148
Forslag til årets resultatdisponering.....		5.456.854	5.117.039	103.400	10.677.293
Egenkapital 30. april 2017.....	211.612	40.728.773	19.667.009	103.400	60.710.794

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL

	Koncernen	
	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Årets resultat.....	10.677.293	9.881.755
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.534.772	1.481.738
Skat af årets resultat tilbageført.....	3.251.448	3.005.660
Betalt selskabsskat.....	-2.543.401	-2.601.638
Ændring i varebeholdninger.....	-756.016	-8.556.531
Ændring i tilgodehavender.....	2.212.888	2.433.524
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-2.933.039	5.340.759
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	219.403	-65.047
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	11.663.348	10.920.220
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.467.443	-1.128.350
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	910.000
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-52.488	-39.000
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	108.000	53.050
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-1.411.931	-204.300
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	5.583.503	0
Afdrag på lån.....	-4.226.008	-7.180.937
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-101.200	-6.099.800
Metz II indestående i bank 30. april 2016.....	0	568.359
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	1.256.295	-12.712.378
ÆNDRING I LIKVIDER.....	11.507.712	-1.996.458
Likvider 1. maj.....	-2.434.613	-438.155
LIKVIDER 30. APRIL.....	9.073.099	-2.434.613
Likvider 30. april specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	9.073.099	3.229.004
Gæld til pengeinstitutter.....	0	-5.663.617
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	9.073.099	-2.434.613

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.	
Personaleomkostninger					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 36 (2015/16: 36) Moderselskabet: 1 (2015/16: 1)					
Løn og gager.....	22.232.174	21.991.607	0	0	
Pensioner.....	2.533.856	1.909.873	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	195.440	192.634	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	1.155.850	1.221.650	0	0	
	26.117.320	25.315.764	0	0	
Andre finansielle indtægter					2
Finansielle indtægter i øvrigt.....	12.439	42.212	12.357	2.975	
	12.439	42.212	12.357	2.975	
Andre finansielle omkostninger					3
Tilknyttede virksomheder.....	0	-9.316	490.602	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	2.184.113	1.505.352	0	27.770	
	2.184.113	1.496.036	490.602	27.770	
Skat af årets resultat					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.203.904	3.158.260	0	9.670	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	3	37.381	0	-11.601	
Regulering af udskudt skat.....	47.541	-160.034	-106.496	0	
	3.251.448	3.035.607	-106.496	-1.931	
Forslag til resultatdisponering					5
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	103.400	101.200	103.400	101.200	
Ekstraordinært udbytte.....	0	6.000.000	0	6.000.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	5.456.854	7.407.869	
Overført resultat.....	10.573.893	3.780.555	5.117.039	-3.627.314	
	10.677.293	9.881.755	10.677.293	9.881.755	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver

6

	<u>Koncernen</u>	
	Goodwill	
Kostpris 1. maj 2016.....	10.395.292	
Kostpris 30. april 2017.....	10.395.292	
Afskrivninger 1. maj 2016.....	6.062.278	
Årets afskrivninger	842.184	
Afskrivninger 30. april 2017.....	6.904.462	
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017.....	3.490.830	

Materielle anlægsaktiver

7

	<u>Koncernen</u>	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. maj 2016.....	36.490.615	12.193.316
Tilgang.....	556.303	911.140
Kostpris 30. april 2017.....	37.046.918	13.104.456
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016.....	488.086	10.264.350
Årets afskrivninger	285.127	407.421
Af- og nedskrivninger 30. april 2017.....	773.213	10.671.771
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017.....	36.273.705	2.432.685

Finansielle anlægsaktiver

8

	<u>Koncernen</u>		
	Kapitalandele i datter-virksomheder	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. maj 2016.....	0	23.000	1.577.449
Tilgang.....	0	0	52.488
Afgang.....	0	0	-108.000
Kostpris 30. april 2017.....	0	23.000	1.521.937
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017.....	0	23.000	1.521.937

NOTER

Note

	Moder- selskabet
	<u>Kapitalandele i datter- virksomheder</u>
Kostpris 1. maj 2016.....	24.554.578
Tilgang.....	3.966.218
Kostpris 30. april 2017.....	28.520.796
Opskrivninger 1. maj 2016.....	36.898.345
Udloddet resultat.....	-8.000.000
Årets opskrivninger.....	11.894.576
Egenkapitalbevægelser.....	-64.148
Opskrivninger 30. april 2017.....	40.728.773
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. maj 2016.....	1.562.278
Afskrivninger på goodwill.....	842.184
Af- og nedskrivninger på goodwill 30. april 2017.....	2.404.462
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017.....	66.845.107

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Metz Holding ApS, Rudersdal	55.837.063	11.350.510	100 %
Metz Invest II ApS, Rudersdal	6.910.912	545.916	100 %
Metz Invest III ApS, Rudersdal	606.303	-1.850	100 %

Periodeafgrænsningsposter

Forsikringer.....	69.005	48.673	0	0
Andre omkostninger.....	745.297	590.041	0	0
	814.302	638.714	0	0

NOTER

Note

Hensættelse til udskudt skat

10

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.

Udskudt skat vedrører:

Goodwill.....	-115.500	-115.500	0	0
Ejendomme.....	1.326.280	1.185.225	0	0
Driftsmidler.....	-61.520	-135.298	0	0
Tilgodehavender.....	1.650.582	1.708.546	0	0
Gæld.....	-33.308	-33.308	0	0
Skattemæssigt underskud.....	-420.055	-310.729	-125.598	-19.102
	2.346.479	2.298.936	-125.598	-19.102
Udskudt skatteaktiv, 1. maj 2016....	0	0	125.598	19.102
Udskudt skat, 1. maj 2016.....	2.298.936	1.113.729	0	0
Hensat i året.....	47.543	1.185.207	0	0
Udskudt skat 30. april 2017.....	2.346.479	2.298.936	125.598	19.102

Langfristede gældsforpligtelser

11

Koncernen

	1/5 2016 gæld i alt	30/4 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	22.300.000	18.049.290	798.742	13.942.099
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....	1.225.275	1.571.711	0	0
Selskabsskat.....	2.291.747	0	0	0
Anden gæld.....	835.027	6.418.530	0	6.418.530
	26.652.049	26.039.531	798.742	20.360.629

Moderselskabet

	1/5 2016 gæld i alt	30/4 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til tilknyttede virksomheder...	6.379.509	7.932.112	0	0
	6.379.509	7.932.112	0	0

NOTER

	Note
Eventualposter mv.	12
Hæftelse i sambeskatningen Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat. Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 3.189 t.kr. pr. balancedagen.	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Til sikkerhed for gæld hos realkreditinstitut på t.DKK 18.300 har tilknyttet virksomhed afgivet pant i ejendom med en bogført værdi på t.DKK 26.386. Tilknyttet virksomhed har udstedt virksomhedspant på i alt t.DKK 10.000, der giver pant i tilknyttet virksomheds varelager og debitorer. Tilknyttet virksomhed har stillet selvskyldnerkaution overfor ubenyttede kreditter til pengeinstitut i tilknyttede virksomheder, maksimalt t.kr. 18.500. Der er i tilknyttet virksomhed stillet en garanti på 13.095 t.kr. vedrørende køb af ejendom.	13
Nærtstående parter Selskabets nærtstående parter omfatter følgende: Bestemmende indflydelse Direktør Claus Hedegaard, Søbakkevej 18 A, 2840 Holte, der er hovedaktionær. Bestemmende indflydelse Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder samt selskabernes bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Transaktioner med nærtstående parter Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.	14

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for CH Invest ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Koncernens realkreditgæld måles til amortiseret kostpris. Tidligere blev realkredit gæld målt til dagsværdi. Sammenligningstal er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis. Den beløbsmæssige indvirkning af praksisændringen medfører en forringelse af årets resultat efter skat med 227.924 kr., en forøgelse af balancesummen med 292.210 kr., mens egenkapitalen er forøget med 227.924 kr. Den udskudte skat er som følge af praksisændringen forringet med 64.286 kr.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden CH Invest ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori CH Invest ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør x.xxx tkr.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders 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, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser 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

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspolition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	75 år	25 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	2 1/2 - 5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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 tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Tilknyttede virksomheder 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 tilknyttede virksomheders underbalance.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt 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 nettosalgspris 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejret gennemsnit. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for varer handelsvarer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 låneoptagelse 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.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.