



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 2017 - 30. APRIL 2018

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 11. oktober 2018**

Claus Hedegaard

CVR-NR. 18 37 01 82

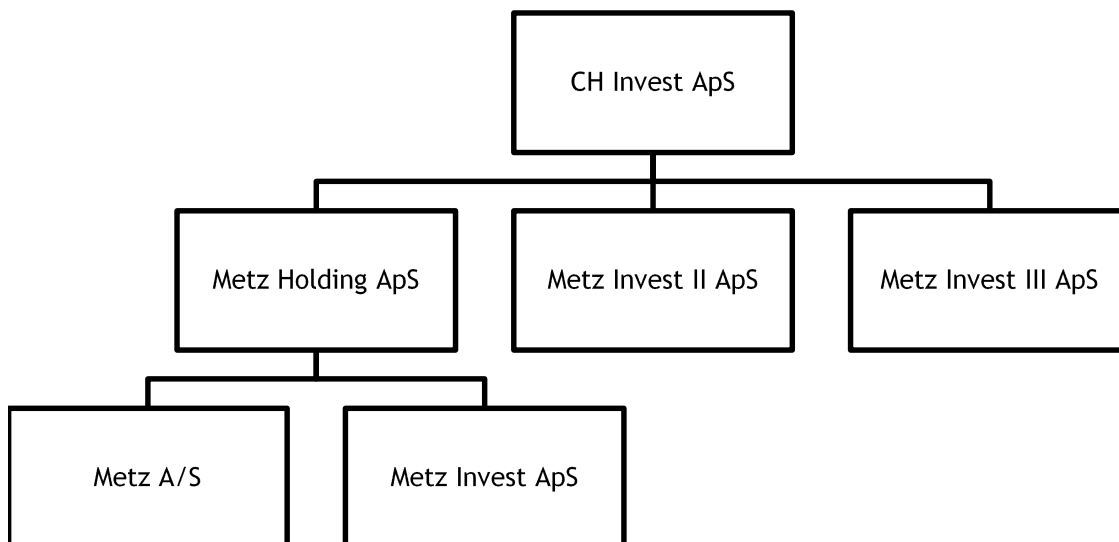
INDHOLDSFORTEGNELSE

	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 2017 - 30. april 2018	
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
	E-mail: ch@metz.dk
	CVR-nr.: 18 37 01 82
	Stiftet: 14. december 1994
	Hjemsted: Rudersdal
	Regnskabsår: 1. maj 2017 - 30. april 2018
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 2017 - 30. april 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 11. oktober 2018

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 2017 - 30. april 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 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 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 11. oktober 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Kim K. Sørensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34483

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	44.822	43.751	41.187	36.379	37.144
Driftsresultat.....	16.112	16.099	14.371	9.838	11.906
Finansielle poster, netto.....	-2.170	-2.170	-1.454	-1.350	-72
Årets resultat før skat.....	13.943	13.929	12.917	8.488	11.834
Årets resultat.....	11.467	10.677	9.882	6.316	9.041
Balance					
Balancesum.....	138.619	115.663	111.388	76.523	81.706
Egenkapital.....	73.591	60.711	50.199	42.984	36.766
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-1.555	11.663	10.920	5.829	-11.111
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-13.843	-1.412	-204	-1.421	-16.773
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-2.962	1.256	-12.712	-7.098	15.101
Pengestrømme i alt.....	-18.360	11.507	-1.996	-2.690	-12.783
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-18.460	-1.467	-1.128	-1.418	-10.447
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital.....	25,1	31,2	34,5	26,5	36,9
Soliditetsgrad.....	51,4	52,5	45,1	56,2	45,0
Egenkapitalforrentning.....	17,1	19,3	21,2	15,8	28,0

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

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
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 2017/18 et resultat på 11,5 mio. kr. mod 10,7 mio. kr. i 2016/17. Koncernens resultat for 2017/18 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		Moderselskabet	
		2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
BRUTTOFORTJENESTE		44.822.381	43.750.655	-3.500	-3.351
Personaleomkostninger.....	1	-29.901.444	-26.117.320	0	0
Af- og nedskrivninger.....		1.191.459	-1.534.772	0	0
DRIFTSRESULTAT		16.112.396	16.098.563	-3.500	-3.351
Resultat af kapitalandele i datter- virksomheder.....		0	0	10.742.434	11.052.392
Andre finansielle indtægter.....	2	27.567	12.439	1.493	12.357
Andre finansielle omkostninger.....	3	-2.197.231	-2.182.263	-155.889	-490.602
RESULTAT FØR SKAT		13.942.732	13.928.739	10.584.538	10.570.796
Skat af årets resultat.....	4	-2.476.145	-3.251.450	25.178	106.496
ÅRETS RESULTAT	5	11.466.587	10.677.289	10.609.716	10.677.292

BALANCE 30. APRIL

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Goodwill.....		2.648.646	3.490.830	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	2.648.646	3.490.830	0	0
Grunde og bygninger.....		48.996.837	36.273.705	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		5.021.400	2.432.685	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	7	54.018.237	38.706.390	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	69.655.428	66.845.107
Andre værdipapirer.....		0	23.000	0	0
Lejededesitum og andre tilgodehavender.....		1.513.097	1.521.937	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	8	1.513.097	1.544.937	69.655.428	66.845.107
ANLÆGSAKTIVER.....		58.179.980	43.742.157	69.655.428	66.845.107
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		21.929.667	19.856.400	0	0
Forudbetalinger for varer.....		2.890.566	2.746.326	0	0
Varebeholdninger.....		24.820.233	22.602.726	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		30.522.902	21.253.278	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	2.946.744	0
Hensættelse til udskudt skat.....	10	0	0	44.280	125.598
Andre tilgodehavender.....		17.927.763	18.140.514	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	0	630.590	15.075
Periodeafgrænsningsposter.....	9	795.040	814.302	0	0
Tilgodehavender.....		49.245.705	40.208.094	3.621.614	140.673
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		37.090	36.490	37.090	36.490
Værdipapirer.....		37.090	36.490	37.090	36.490
Likvide beholdninger.....		6.335.595	9.073.099	68.130	1.623.237
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		80.438.623	71.920.409	3.726.834	1.800.400
AKTIVER.....		138.618.603	115.662.566	73.382.262	68.645.507

BALANCE 30. APRIL

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Selskabskapital.....		211.612	211.612	211.612	211.612
Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode.....		0	0	52.313.391	40.728.773
Overført overskud.....		70.899.697	60.395.780	18.586.307	19.667.008
Forslag til udbytte.....		105.800	103.400	105.800	103.400
Minoritetsinteresser.....		2.373.721	0	0	0
EGENKAPITAL.....		73.590.830	60.710.792	71.217.110	60.710.793
Hensættelse til udskudt skat.....	10	2.617.105	2.346.479	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		2.617.105	2.346.479	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		16.444.571	17.250.548	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		1.225.275	1.571.711	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	2.160.052	7.932.112
Anden gæld.....		4.712.424	6.418.530	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	11	22.382.270	25.240.789	2.160.052	7.932.112
Kortfristet del af langfristet gæld.	11	806.000	798.742	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		15.622.802	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra lejer Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		4.887.640	4.572.724	0	0
Selskabsskat.....		10.525.817	13.381.022	5.000	2.500
Selskabsskat.....		1.975.881	3.188.829	0	0
Anden gæld.....		6.210.258	5.110.936	100	102
Periodeafgrænsningsposter.....	12	0	312.253	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser...	11	40.028.398	27.364.506	5.100	2.602
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		62.410.668	52.605.295	2.165.152	7.934.714
PASSIVER.....		138.618.603	115.662.566	73.382.262	68.645.507
 Eventualposter mv.	13				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
 Nærtstående parter	15				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen				
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritetsint resser	I alt
Egenkapital 1. maj 2017.....	211.612	60.395.782	103.400	1.516.850	62.227.644
Betalt udbytte.....			-103.400		-103.400
Overførsel til/fra andre poster.....		606.392			606.392
Forslag til årets resultatdisponering.....		9.897.523	105.800	856.871	10.860.194
Egenkapital 30. april 2018.....	211.612	70.899.697	105.800	2.373.721	73.590.830

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Moderselskabet				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2017.....	211.612	40.728.773	19.667.009	103.400	60.710.794
Betalt udbytte.....				-103.400	-103.400
Forslag til årets resultatdisponering.....		11.584.618	-1.080.702	105.800	10.609.716
Egenkapital 30. april 2018.....	211.612	52.313.391	18.586.307	105.800	71.217.110

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL

	Koncernen	
	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Årets resultat.....	11.466.587	10.677.289
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.901.541	1.534.774
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-3.093.000	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.476.145	3.251.448
Betalt selskabsskat.....	-2.149.438	-2.543.401
Ændring i varebeholdninger.....	-2.217.507	-756.016
Ændring i tilgodehavender.....	-9.037.611	2.212.887
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-1.753.220	-2.933.040
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	851.258	219.405
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	-1.555.245	11.663.346
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-18.459.982	-1.467.443
Salg af materielle anlægsaktiver.....	63.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-25.960	-52.486
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	4.579.800	108.000
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-13.843.142	-1.411.929
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	0	5.583.503
Afdrag på lån.....	-2.858.519	-4.226.008
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-103.400	-101.200
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-2.961.919	1.256.295
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-18.360.306	11.507.712
Likvider 1. maj.....	9.073.099	-2.434.613
LIKVIDER 30. APRIL.....	-9.287.207	9.073.099
Likvider 30. april specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	6.335.595	9.073.099
Gæld til pengeinstitutter.....	-15.622.802	0
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-9.287.207	9.073.099

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.	
Personaleomkostninger					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 44 (2016/17: 36) Moderselskabet: 1 (2016/17: 1)					
Løn og gager.....	25.617.507	22.232.174	0	0	
Pensioner.....	2.653.012	2.533.856	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	82.902	195.440	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	1.548.023	1.155.850	0	0	
	29.901.444	26.117.320	0	0	
Andre finansielle indtægter					2
Finansielle indtægter i øvrigt.....	27.567	12.439	1.493	12.357	
	27.567	12.439	1.493	12.357	
Andre finansielle omkostninger					3
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	112.439	490.602	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	2.197.231	2.182.263	43.450	0	
	2.197.231	2.182.263	155.889	490.602	
Skat af årets resultat					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.205.519	3.203.904	-106.496	0	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	3	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	270.626	47.543	81.318	-106.496	
	2.476.145	3.251.450	-25.178	-106.496	
Forslag til resultatdisponering					5
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	105.800	103.400	105.800	103.400	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	606.392	0	11.584.618	5.456.854	
Overført resultat.....	9.897.524	10.573.889	-1.080.702	5.117.038	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	856.871	0	0	0	
	11.466.587	10.677.289	10.609.716	10.677.292	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver

6

	<u>Koncernen</u>	
	Goodwill	
Kostpris 1. maj 2017.....	10.395.292	
Kostpris 30. april 2018.....	10.395.292	
Afskrivninger 1. maj 2017.....	6.904.462	
Årets afskrivninger	842.184	
Afskrivninger 30. april 2018.....	7.746.646	
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....	2.648.646	

Materielle anlægsaktiver

7

	<u>Koncernen</u>	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. maj 2017.....	36.490.615	13.104.456
Tilgang.....	13.631.660	4.828.322
Afgang.....	0	-1.732.475
Kostpris 30. april 2018.....	50.122.275	16.200.303
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017	773.213	10.671.771
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-200.000
Årets afskrivninger	352.225	707.132
Af- og nedskrivninger 30. april 2018.....	1.125.438	11.178.903
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....	48.996.837	5.021.400

Finansielle anlægsaktiver

8

	<u>Koncernen</u>	
	Andre værdipapirer	Lejededesitum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. maj 2017.....	23.000	1.521.937
Tilgang.....	0	25.960
Afgang.....	-23.000	-34.800
Kostpris 30. april 2018.....	0	1.513.097
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....	0	1.513.097

NOTER

Note

	Moder- selskabet
	<u>Kapitalandele i datter- virksomheder</u>
Kostpris 1. maj 2017.....	28.520.795
Kostpris 30. april 2018.....	28.520.795
Opskrivninger 1. maj 2017.....	40.728.773
Udloddet resultat	-7.932.112
Årets opskrivninger	11.584.618
Opskrivninger 30. april 2018.....	44.381.279
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. maj 2017	2.404.462
Afskrivninger på goodwill.....	842.184
Af- og nedskrivninger på goodwill 30. april 2018.....	3.246.646
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....	69.655.428
Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)	

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Metz Holding ApS, Rudersdal	58.056.894	10.151.943	100 %
Metz Invest II ApS, Rudersdal	7.768.731	857.819	100 %
Metz Invest III ApS, Rudersdal	1.183.009	574.856	100 %

Periodeafgrænsningsposter

Forsikringer.....	18.191	18.191	0	0
Andre omkostninger.....	776.849	796.111	0	0
	795.040	814.302	0	0

9

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.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Udskudt skat vedrører:				
Goodwill.....	-115.500	-115.500	0	0
Ejendomme.....	1.492.251	1.326.280	0	0
Driftsmidler.....	103.103	-61.520	0	0
Tilgodehavender.....	1.472.831	1.650.582	0	0
Gæld.....	-33.308	-33.308	0	0
Skattemæssigt underskud.....	-302.272	-420.055	-44.280	-125.598
	2.617.105	2.346.479	-44.280	-125.598
Udskudt skat 1. maj.....	2.346.479	2.298.936	125.598	19.102
Hensat i året.....	270.626	47.543	-81.318	106.496
Udskudt skat 30. april.....	2.617.105	2.346.479	44.280	125.598
Der indregnes således:				
Udskudt skat (aktiver).....	0	0	44.280	125.598
Udskudt skat (passiver).....	2.617.105	2.346.479	0	0
	2.617.105	2.346.479	44.280	125.598

Langfristede gældsforpligtelser

11

	Koncernen			
	1/5 2017 gæld i alt	30/4 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	18.049.290	17.250.571	806.000	13.942.099
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....	1.571.711	1.225.275	0	0
Anden gæld.....	6.418.530	4.712.424	0	6.418.530
	26.039.531	23.188.270	806.000	20.360.629
	Moderselskabet			
	1/5 2017 gæld i alt	30/4 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til tilknyttede virksomheder...	7.932.112	2.160.052	0	0
	7.932.112	2.160.052	0	0

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
Periodeafgrænsningsposter					12
Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalt indtægter.					
Eventualposter mv.					13
Hæftelse i sambeskatningen					
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildekatteer såsom udbytteskat mv.					
Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 1.976 tkr. pr. balancedagen.					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser					14
Til sikkerhed for gæld hos realkreditinstitut på t.kr. 18.300 har tilknyttet virksomhed afgivet pant i ejendom med en bogført værdi på t.kr. 26.386.					
Tilknyttet virksomhed har udstedt virksomhedspant på i alt t.kr. 10.000, der giver pant i tilknyttet virksomheds varelager og debitorer.					
Tilknyttet virksomhed har stillet selvskyldnerkaution overfor gæld til pengeinstitut i tilknyttede virksomheder, maksimalt t.kr. 500.					
Nærtstående parter					15
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.					

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for CH Invest ApS for 2017/18 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.

Koncernregnskabet

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 2.649 tkr.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

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.

Vareforbrug

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 dattervirksomheder

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 markedsposition 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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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 nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealiseringsværdien 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

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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.