

LEH Invest ApS

Stjær Bakker 41, 8464 Galten

CVR-nummer 26 93 11 69

Koncernregnskab og årsregnskab 2017

1. januar 2017 – 31. december 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
Den 1. juni 2018

Lars Eli Hansen
Dirigent

Indhold

Påtegninger	2
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegnig	3
Ledelsesberetning	6
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	22

Ledelsespåtegning

Direktionen har i dag behandlet og godkendt koncernregnskab og årsregnskab for 2017.

Koncernregnskab og årsregnskab aflægges i overensstemmelse med den under anvendt regnskabspraksis beskrevne begrebsramme.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017.

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

Koncernregnskab og årsregnskab indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Galten, den 1. juni 2018

Direktion:

Lars Eli Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i LEH Invest ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for LEH Invest ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 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 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 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 for 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 koncernen 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 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,

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 eller 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.

Randers, 1. juni 2018

Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31778530

Anders Hübertz Mortensen

statsautoriseret revisor

mne32730

LEH Invest APS

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

LEH Invest ApS
Stjær Bakker 41
8464 Galten

CVR-nr.: 26 93 11 69
Stiftet: 2003
Hjemstedskommune: Skanderborg
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Direktion

Lars Eli Hansen

Revision

Dansk Revision Randers
Godkendt Revisionspartnerselskab
Tronholmen 5
8960 Randers SØ

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

Hoved og nøgletal for koncernen

tkr.	2017	2016	2015	2014
Hovedtal				
Bruttofortjeneste	26.521	26.513	22.952	15.442
Resultat før renter	7.321	6.995	3.415	2.175
Resultat af finansielle poster	1.058	-785	2.386	1.909
Årets resultat	10.744	4.890	5.113	3.739
Nøgletal				
Anlægsaktiver	62.919	63.027	45.544	25.856
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-3.018	16.780	21.914	26.162
Omsætningsaktiver	81.041	78.011	88.355	87.080
Aktiver i alt	143.960	141.038	133.899	112.936
Egenkapital	64.402	55.461	51.888	48.251
Nøgletal				
Afkastningsgrad	5,1 %	5,0 %	2,6 %	1,9 %
Egenkapitalandel (soliditet)	44,7 %	39,3 %	38,8 %	42,7 %
Egenkapitalforrentning	17,9 %	9,1 %	10,3 %	7,8 %
Gennemsnitligt antal ansatte	39	38	38	31

Hoved og nøgletal for moderselskabet

tkr.	2017	2016	2015	2014
Hovedtal				
Årets resultat	8.655	2.828	4.226	3.356
Aktiver i alt	65.072	60.999	58.131	53.897
Egenkapital	59.887	52.239	50.573	47.847
Nøgletal				
Egenkapitalandel (soliditet)	92,0 %	85,6 %	87,0 %	88,8 %
Egenkapitalforrentning	15,4 %	5,5 %	8,6 %	7,0 %

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens anbefalinger og nøgletal. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Koncernen blev etableret i 2014, hvorfor hoved- og nøgletalsoversigten kun omfatter 2014, 2015, 2016 og 2017.

Ledelsesberetning

Beretning

Moderselskabet

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af investering i værdipapirer og hermed beslægtet virksomhed

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i fortsat sine investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder samt i andre værdipapirer.

Årets resultat er tilfredsstillende

Forventninger til fremtiden

For det kommende år forventes et positivt resultat på niveau med indeværende.

Koncernen

Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet har i regnskabsåret været investering i børsnoterede værdipapirer, udlejning af ejendomme samt aktiviteten i grossistvirksomheden Boldsen A/S.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktiviteten i året har primært været fokuseret på at fortsætte den positive indtjening i Boldsen A/S ved en værdibaseret tilgang for såvel kunder som leverandører.

Årets resultat er tilfredsstillende.

Forventninger til fremtiden

For det kommende år forventes et positivt resultat på niveau med indeværende.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**Resultatopgørelse**

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
Bruttofortjeneste		26.520.635	26.512.818	-573.009	-317.210
Personaleomkostninger	1	-18.645.175	-19.011.955	-416.950	-366.478
Dagsværdiregulering ejendom		804.000	794.340	0	0
Afskrivninger af anlægsaktiver		-1.358.630	-1.299.996	-44.479	-119.611
Resultat før renter m.v.		7.320.830	6.995.207	-1.034.438	-803.299
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	3.342.274	2.933.844
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		3.971.621	0	3.971.621	0
Finansielle indtægter	2	2.634.826	2.034.994	2.665.953	1.901.370
Finansielle omkostninger	3	-1.576.773	-2.820.396	-309.402	-1.204.093
Resultat før skat		12.350.504	6.209.805	8.636.008	2.827.822
Skat af årets resultat	4	-1.607.109	-1.320.259	19.300	0
Årets resultat	5	10.743.395	4.889.546	8.655.308	2.827.822

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**Balance**

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
Goodwill	6	133.345	233.341	0	0
		<u>133.345</u>	<u>233.341</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver	7				
Grunde og bygninger		20.536.587	21.031.647	0	0
Investeringsjendomme		34.693.000	33.889.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.455.520	2.147.925	222.396	458.957
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.181.347	777.735	0	0
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		0	3.400.000	0	0
		<u>57.866.454</u>	<u>61.246.307</u>	<u>222.396</u>	<u>458.957</u>
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i					
Tilknyttede virksomheder	8	0	0	8.279.867	4.526.994
Kapitalandel i associeret virksomhed	9	4.621.621	1.250.000	4.621.621	1.250.000
Andre kapitalandele og værdipapirer		297.788	297.788	0	0
		<u>4.919.409</u>	<u>1.547.788</u>	<u>12.901.488</u>	<u>5.776.994</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>62.919.208</u>	<u>63.027.436</u>	<u>13.123.884</u>	<u>6.235.951</u>
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Handelsvarer		23.663.821	20.462.103	0	0
		<u>23.663.821</u>	<u>20.462.103</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**Balance**

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		18.166.868	20.013.947	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	15.303.809	19.319.475
Andre tilgodehavender		271.682	308.140	194.510	271.532
Periodeafgrænsningsposter	10	336.553	407.530	202.407	14.355
		<u>18.775.103</u>	<u>20.729.617</u>	<u>15.700.726</u>	<u>19.605.362</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		29.914.558	29.038.467	29.914.558	29.038.467
Likvide beholdninger		8.687.087	7.780.875	6.332.598	6.118.828
Omsætningsaktiver i alt		81.040.569	78.011.062	51.947.882	54.762.657
AKTIVER I ALT		<u>143.959.777</u>	<u>141.038.498</u>	<u>65.071.766</u>	<u>60.998.608</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**Balance**

		Koncern		Modervirksomhed	
		31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
PASSIVER					
Egenkapital					
		125.000	125.000	125.000	125.000
			0	10.858.651	4.423.369
		59.655.775	51.114.071	48.797.125	46.690.702
		105.800	1.000.000	105.800	1.000.000
		4.514.930	3.221.739	0	0
		<u>64.401.505</u>	<u>55.460.810</u>	<u>59.886.576</u>	<u>52.239.071</u>
Hensatte forpligtelser					
	11	485.300	103.600	0	0
		<u>485.300</u>	<u>103.600</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
	12				
		22.157.075	22.415.865	0	0
		20.141.760	20.902.310	0	0
		-1.498.886	-1.032.907	0	0
		<u>40.799.949</u>	<u>42.285.268</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kortfristede gældsforpligtelser					
		1.498.886	1.032.907		0
		10.033.039	13.986.430	1.440.798	6.049.843
		13.237.659	14.163.419	50.000	23.750
				54.290	0
		1.464.899	1.203.300	0	0
	13	12.038.540	12.802.764	3.640.102	2.685.944
		<u>38.273.023</u>	<u>43.188.820</u>	<u>5.185.190</u>	<u>8.759.537</u>
		<u>79.558.272</u>	<u>85.577.688</u>	<u>5.185.190</u>	<u>8.759.537</u>
		<u>143.959.777</u>	<u>141.038.498</u>	<u>65.071.766</u>	<u>60.998.608</u>
Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb					
	14				
	15				
	16				
	17				
	18				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**Egenkapitalopgørelse**

	Koncern				
	Aktie- kapital DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbytte DKK	Minoritet sinteresser DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar 2017	125.000	51.114.071	1.000.000	3.221.739	55.460.810
Udloddet udbytte	0	0	-1.000.000	0	-1.000.000
Afgang af minoritetsinteresser	0	0	0	-527.210	-527.210
Minoritetsinteressers andel af udloddet udbytte	0	0	0	-260.190	-260.190
Overført via resultatdisponering	0	8.549.507	105.800	2.088.088	10.743.395
Værdiregulering sikringsinstrument	0	-7.803	0	-7.497	-15.300
Egenkapital 31. december 2017	125.000	59.655.775	105.800	4.514.930	64.401.505
			Modervirksomhed		
	Aktie- kapital DKK	Nettoops- krivning efter indre værdi- metode DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbytte DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar 2017	125.000	4.423.369	46.690.702	1.000.000	52.239.071
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Modtaget udbytte fra kapitalandele	0	-870.810	870.810	0	0
Overført via resultatdisponering	0	7.313.895	1.235.613	105.800	8.655.308
Egenkapitalbevægelse datterselskab	0	-7.803	0	0	-7.803
Egenkapital 31. december 2017	125.000	10.858.651	48.797.125	105.800	59.886.576

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**Pengestrømsopgørelse**

tkr.	Note	Koncern	Koncern
		2017	2016
Bruttofortjeneste		26.521	26.513
Omkostninger		-19.047	-20.033
Pengestrøm fra primær drift før ændring af arbejdskapital		7.474	6.480
Forskydning værdipapirer		-877	15.320
Forskydning af varebeholdninger		-3.202	-2.771
Forskydning i tilgodehavender		1.847	-3.012
Forskydning i andre tilgodehavender		107	2.228
Forskydning i leverandører og anden gæld		-885	7.212
Pengestrøm fra ordinær primær drift		4.464	25.457
Finansielle poster, netto		1.058	-785
Pengestrøm fra ordinær drift		5.522	24.672
Betalt skat		-963	-37
Pengestrøm fra driftsaktivitet		4.559	24.635
Køb af materielle anlægsaktiver		-881	-17.053
Salg af materielle anlægsaktiver		3.899	293
Investering i kapitalandele		-689	-1.250
Pengestrøm til investeringsaktivitet		2.329	-18.010
Forskydning bankgæld og prioritetsgæld		-1.019	16.917
Stigning i bankgæld		-3.953	-21.850
Udbetalt udbytte til aktionærerne		-1.010	-270
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-5.982	-5.203
Pengestrøm fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet		906	1.422
Likvider, primo		7.781	6.359
Likvider, ultimo		8.687	7.781

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
1 Personaleomkostninger				
Løn og gager	16.843.982	17.008.520	411.872	358.864
Pensioner	1.347.218	1.379.912	0	0
Andre omkostninger til social sikring	74.559	73.944	4.566	7.614
Øvrige personaleomkostninger	379.416	549.579	512	0
	<u>18.645.175</u>	<u>19.011.955</u>	<u>416.950</u>	<u>366.478</u>
Antal ansatte	<u>39</u>	<u>38</u>	<u>2</u>	<u>1</u>
Vederlag i koncernen til direktion og bestyrelse, er undladt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser.				
2 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	599.287	381.179
Andre finansielle indtægter	2.634.826	2.034.994	2.066.666	1.520.191
	<u>2.634.826</u>	<u>2.034.994</u>	<u>2.665.953</u>	<u>1.901.370</u>
3 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	1.576.773	2.820.396	309.402	1.204.093
	<u>1.576.773</u>	<u>2.820.396</u>	<u>309.402</u>	<u>1.204.093</u>
4 Skat af ordinært resultat				
der specificeres således:				
Skat af årets skattepligtige indkomst	1.464.900	1.211.300	0	0
Årets regulering af udskudt skat	161.509	112.112	0	0
Regulering af tidligere års skat	-19.300	-3.153	-19.300	0
Skat af årets resultat	<u>1.607.109</u>	<u>1.320.259</u>	<u>-19.300</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
5 Årets resultat				
Forslag til resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	105.800	1.000.000	105.800	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	7.313.895	2.875.633
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.088.088	2.061.724		0
Overført resultat	8.549.507	1.827.822	1.235.613	-1.047.811
	<u>10.743.395</u>	<u>4.889.546</u>	<u>8.655.308</u>	<u>2.827.822</u>
6 Immaterielle anlægsaktiver				
			Koncern	
			2017	2016
Anskaffelsessum 1. januar			500.000	500.000
Årets tilgang			162.000	0
Anskaffelsessum 31. december			662.000	500.000
Afskrivninger 1. januar			266.659	166.663
Årets afskrivninger			261.995	99.996
Værdireguleringer 31. december			528.655	266.659
Regnskabsmæssig værdi 31. december			<u>133.345</u>	<u>233.341</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**Noter****7 Materielle anlægsaktiver (koncern)**

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Anskaffelsessum 1. januar 2017	22.351.807	3.416.015	777.735	3.400.000
Tilgang	3.400.000	476.875	403.612	0
Afgang	-3.400.000	-823.055	0	-3.400.000
Anskaffelsessum 31. december 2017	22.351.807	3.069.835	1.181.347	0
Afskrivninger 1. januar 2017	1.320.160	1.268.090	0	0
Afskrivninger på afhændede	0	-255.349	0	0
Årets afskrivninger	495.060	601.574	0	0
Afskrivninger 31. december 2017	1.815.220	1.614.315	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	20.536.587	1.455.520	1.181.347	0
Heraf finansielt leasede aktiver		290 tkr.		

7 Materielle anlægsaktiver (koncern)

	Investerings-ejendom
Anskaffelsessum 1. januar 2017	33.094.660
Tilgang	0
Anskaffelsessum 31. december 2017	33.094.660
Dagsværdiregulering 1. januar 2017	794.340
Årets dagsværdiregulering	804.000
Dagsværdireguleringer 31. december 2017	1.598.340
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	34.693.000

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**Noter****7 Materielle anlægsaktiver (moderselskab)**

	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar
Anskaffelsessum 1. januar 2017	598.055
Tilgang	266.875
Afgang	-598.055
Anskaffelsessum 31. december 2017	<u>266.875</u>
Afskrivninger 1. januar 2017	139.098
Årets afskrivninger	44.479
Årets afgang	-139.098
Afskrivninger 31. december 2017	<u>44.479</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>222.396</u>
Heraf finansielt leasede aktiver	<u>0</u>

8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Modervirksomhed	
	2017	2016
Anskaffelsessum 1. januar	103.625	103.625
Årets tilgang	527.212	0
Anskaffelsessum 31. december	<u>630.837</u>	<u>103.625</u>
Koncerngoodwill 1. januar	0	0
Tilgang i året	162.000	0
Afskrevet i året	-162.000	0
Koncerngoodwill 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. januar	4.423.369	1.709.253
Årets resultatandel	3.504.274	2.875.633
Værdiregulering ført over egenkapitalen	-7.803	-161.517
Modtaget udbytte	-270.810	0
Værdireguleringer 31. december	<u>7.649.030</u>	<u>4.423.369</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>8.279.867</u>	<u>4.526.994</u>

der specificeres således:

	Ejerandel	Hjemsted	Egenkapital	Årets resultat
Boldsen Holding af 2014 ApS	64,25 %	Randers	10.502.115	3.911.960

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**Noter**

Tikasola Invest II ApS	51 %	Galten	1.551.883	1.407.269
Tikasola Invest III ApS	100 %	Galten	740.798	273.133

9 Kapitalandele i associerede virksomheder

	Koncern og modervirksomhed	
	2017	2016
Anskaffelsessum 1. januar	1.250.000	0
Årets tilgang	0	1.250.000
Anskaffelsessum 31. december	1.250.000	1.250.000
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Årets resultatandel	3.971.621	0
Modtaget udbytte	-600.000	0
Værdireguleringer 31. december	3.371.621	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.621.621	1.250.000

der specificeres således:

	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Golf Experten A/S	Aarhus	50 %	9.243.242	4.294.152

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter er forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
11 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	103.600	61.500	0	0
Årets regulering i udskudt skat	381.700	42.100	0	0
	485.300	103.600	0	0

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**Noter****12 Langfristede gældsforpligtelser**

Af gæld til realkredit og kreditinstitut forfalder til betaling mere end 5 år efter regnskabsårets udløb

33.065.172	36.804.057	0	0
------------	------------	---	---

13 Anden gæld

Et datterselskab i koncernen har indgået følgende renteswap:

DKK 8.000.000 med udløb 30. december 2025, CIBOR 3M mod en fast rente på 1,24 % p.a.

14 Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af koncernens forhold væsentligt.

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**Moderselskabet**

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut 1.440 tkr. pr. 31. december 2017 er stillet indestående i pengeinstitut på 4.461 tkr. samt værdipapirer med en samlet værdi på 8.720 tkr.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for tilknyttet virksomheds eventuelle udnyttelse af kreditfacilitet i pengeinstitut. Denne kreditfacilitet er ikke udnyttet pr. 31. december 2017.

Koncernen

I koncernen er der endvidere stillet følgende sikkerheder:

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er tinglyst virksomhedspant på TDKK 34.000. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer fra salg og tjenesteydelser samt varebeholdninger, der pr. 31. december 2017 har en samlet regnskabsmæssig værdi på TDKK 41.831.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut TDKK 8.082, er der givet pant i bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør TDKK 10.918.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut TDKK 20.151, er der givet pant i bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør TDKK 20.537.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut TDKK 14.075, er der givet pant i bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør TDKK 21.989.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Eventualforpligtelser

Moderselskabet

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de andre selskaber i koncernen for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

17 Leje og leasing forpligtelser

Moderselskabet

Selskabet har indgået leasingforpligtelser med en samlet restforpligtigelse på pr. 31 december 2017 på 104 tkr.

Koncernen

Der er i koncernen indgået leasingaftaler med en samlet restforpligtigelse pr. 31. december 2017 på 361 tkr.

18 Nærtstående parter

LEH Invest ApS nærtstående parter omfatter udover koncernselskaberne følgende:

Lars Eli Hansen, Stjær Bakker 41, Stjær, 8464 Galten

Bestemmende indflydelse

Lars Eli Hansen, Stjær Bakker 41, Stjær, 8464 Galten

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har jævnfør årsregnskabsloven valgt kun at oplyse transaktioner, der ikke er gennemført på markedsmæssige vilkår. Det er ledelsens opfattelse at alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsmæssige vilkår.

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af anpartskapitalen:

Lars Eli Hansen

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Moderselskabet

Moderselskabsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførslser som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som Andre tilgodehavender henholdsvis Anden gæld.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af indregnede aktiver eller forpligtelser, indregnes ændringen i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes ændringen i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden LEH Invest ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori LEH Invest ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen såfremt levering og risikoovergang har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Andre eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter vareforbrug samt andre eksterne omkostninger, der vedrører selskabets primære aktiviteter, herunder logistikomkostninger, administrationsomkostninger og ejendomsdrift mv.

Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket vareforbrug og andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab samt fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Resultat fra associerede virksomheder

Resultater fra associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid.

Der indgår forventede brugstider som følger:

Goodwill	5 år
----------	------

Afskrivningsperioden for goodwill er fastlagt ud fra branchemæssige forhold samt afspejler efter ledelsens vurdering den økonomiske levetid for goodwill og er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af forventet 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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

For finansielle leasingkontrakter opgøres kostprisen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Der indgår forventede brugstider som følger:		Restværdi
Bygninger	30 år	33 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi.

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som ejendommen vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af en forenklet afkastbaseret model, "normal-indtjeningsmodellen", hvor ejendomsværdien tager udgangspunkt i et beregnet normalafkast, som er kapitaliseret med en kapitaliseringsfaktor. Den beregnede værdi er korrigeret for udskudt vedligeholdelse og tomgangsleje mv.

Ved beregningen af kapitalværdien anvendes et afkastkrav, som fastsættes for den enkelte ejendom på grundlag af observerbare markedsdata på balancedagen for den pågældende ejendomstype, ejendommenes beliggenhed, kundernes bonitet etc., således at afkastkravet vurderes at afspejle

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme.

For selskabets ejendom beliggende i Aarhus anvendes i regnskabsåret et afkastkrav på 7 %. For selskabets ejendomme beliggende Ry og Storvorde anvendes i regnskabsåret et afkastkrav på 4,75-5 %.

Årets dagsværdiregulering indregnes i resultatopgørelsen under posten "dagsværdiregulering ejendom".

Leasing

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab, samt resterende koncerngoodwill. Koncerngoodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspolition og indtjeningsprofil.

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative regnskabsmæssige indre værdi i det omfang tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den negative regnskabsmæssige indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes den resterende del af den negative regnskabsmæssige indre værdi under hensatte forpligtelser i det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

underbalance.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede og associerede virksomheder.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventet tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi på balancedagen.

Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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 positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Selskabet er sambeskattet med Boldsen A/S, Boldsen Holding af 2014 ApS, Boldsen Ejendomsselskab ApS, Tikasola Invest II ApS og Tikasola Invest III ApS. Koncernens samlede skattetilsvær fordeles på de koncerndeltagere i forhold til den skattepligtige indkomst hos disse. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**Anvendt regnskabspraksis****Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm til investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens anbefalinger og nøgletal.

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

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Aktiver}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Lars Eli Hansen

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-325260821156

IP: 90.183.26.69

2018-06-06 06:14:53Z

NEM ID 

Anders Hübertz Mortensen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:31778530-RID:75200468

IP: 188.120.68.54

2018-06-06 12:46:21Z

NEM ID 

Lars Eli Hansen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-325260821156

IP: 195.168.95.210

2018-06-06 12:53:38Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: BAS4G-5A8U5-D6EG3-FK1WZ-LHKWE-E4XSN

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>