



Tlf.: 96 56 17 00
hirtshals@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havnegade 18
DK-9850 Hirtshals
CVR-nr. 20 22 26 70

L.H.O. HOLDING APS
HAUGESUNDVEJ 14 A, 9800 HJØRRING
ÅRSRAPPORT
2015/16

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 5. oktober 2016

Lars Hermes Olsen

INDHOLDSFORTEGNELSE

| | Side |
|-------------------------------------------------|-------|
| Selskabsoplysninger | |
| Selskabsoplysninger..... | 2 |
| Erklæringer | |
| Ledelsespåtegning..... | 3 |
| Den uafhængige revisors erklæringer..... | 4 |
| Ledelsesberetning | |
| Ledelsesberetning..... | 5 |
| Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016 | |
| Anvendt regnskabspraksis..... | 6-7 |
| Resultatopgørelse..... | 8 |
| Balance..... | 9 |
| Noter..... | 10-11 |

SELSKABSOPLYSNINGER

| | |
|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Selskabet | L.H.O. Holding ApS Haugesundvej 14 A 9800 Hjørring |
| | CVR-nr.: 27 11 75 11 Stiftet: 4. marts 2003 Hjemsted: Hjørring Regnskabsår: 1. maj 2015 - 30. april 2016 |
| Direktion | Lars Hermes Olsen |
| Revision | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havnegade 18 9850 Hirtshals |
| Pengeinstitut | Spar Nord Bank A/S Skelagervej 15 9100 Aalborg |
| | Nordea Bank A/S Prinsensgade 15 9000 Aalborg |

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2015 - 30. april 2016 for L.H.O. Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hjørring, den 5. oktober 2016

Direktion

Lars Hermes Olsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i L.H.O. Holding ApS

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for L.H.O. Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hirtshals, den 5. oktober 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Christensen
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er handel, finansiering og investering.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for L.H.O. Holding ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 fordele 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.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

RESULTATOPGØRELSEN

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration. Regnskabsposter er sammendraget i overensstemmelse med Årsregnskabslovens § 32.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder og associerede 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, 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

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

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskøbsværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, indregnes som en gældsforpligtelse.

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 acontoskatter.

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

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL

| | Note | 2015/16 kr. | 2014/15 tkr. |
|---------------------------------------------------------------------------------|------|------------------|-----------------|
| BRUTTOTAB..... | | -82.203 | -193 |
| DRIFTSRESULTAT..... | | -82.203 | -193 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder..... | | 1.852.710 | -203 |
| Andre finansielle indtægter..... | | 9.049.823 | 8.772 |
| Nedskrivning af finansielle aktiver..... | | -5.049.507 | -2.006 |
| Andre finansielle omkostninger..... | | -76.445 | -125 |
| RESULTAT FØR SKAT..... | | 5.694.378 | 6.245 |
| Skat af årets resultat..... | 1 | 1.284.015 | -1.988 |
| ÅRETS RESULTAT..... | | 6.978.393 | 4.257 |
| FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING | | | |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret..... | | 2.000.000 | 1.000 |
| Ekstraordinært udbytte..... | | 4.000.000 | 0 |
| Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... | | 1.834.907 | -203 |
| Anvendt af tidligere års overskud..... | | -856.514 | 3.460 |
| I ALT..... | | 6.978.393 | 4.257 |

BALANCE 30. APRIL

| AKTIVER | Note | 2016 kr. | 2015 tkr. |
|-------------------------------------------------------------|----------|--------------------|----------------|
| Kapitalandele i dattervirksomheder..... | | 10.000 | 0 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder..... | | 12.241.898 | 10.352 |
| Finansielle anlægsaktiver..... | 2 | 12.251.898 | 10.352 |
| ANLÆGSAKTIVER..... | | 12.251.898 | 10.352 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... | | 8.750.000 | 0 |
| Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... | | 1.848.600 | 3.730 |
| Udskudte skatteaktiver..... | | 1.294.800 | 0 |
| Andre tilgodehavender..... | | 366.667 | 167 |
| Tilgodehavende selskabsskat..... | | 514.557 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter..... | | 447.000 | 345 |
| Tilgodehavender..... | | 13.221.624 | 4.242 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele..... | | 133.518.821 | 131.163 |
| Værdipapirer..... | | 133.518.821 | 131.163 |
| Likvider..... | | 2.654.194 | 15.076 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER..... | | 149.394.639 | 150.481 |
| AKTIVER..... | | 161.646.537 | 160.833 |
| PASSIVER | | | |
| Anpartskapital..... | | 500.000 | 500 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... | | 2.981.895 | 1.110 |
| Overført overskud..... | | 156.138.964 | 156.995 |
| EGENKAPITAL..... | 3 | 159.620.859 | 158.605 |
| Selskabsskat..... | | 0 | 1.208 |
| Anden gæld..... | | 25.678 | 20 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret..... | | 2.000.000 | 1.000 |
| Kortfristede gældsforpligtelser..... | | 2.025.678 | 2.228 |
| GÆLDSFORPLIGTELSE..... | | 2.025.678 | 2.228 |
| PASSIVER..... | | 161.646.537 | 160.833 |
| Eventualposter mv. | 4 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 5 | | |

NOTER

| | 2015/16 kr. | 2014/15 tkr. | Note |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------|
| Skat af årets resultat | | | 1 |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... | 10.785 | 1.988 | |
| Regulering af udskudt skat..... | -1.294.800 | 0 | |
| | -1.284.015 | 1.988 | |
| Finansielle anlægsaktiver | | | 2 |
| | Kapitalandele i dattervirk- somheder | Kapitalandele i associerede virksomheder | |
| Kostpris 1. maj 2015..... | 0 | 9.242.200 | |
| Tilgang..... | 10.000 | 0 | |
| Kostpris 30. april 2016..... | 10.000 | 9.242.200 | |
| Opskrivninger 1. maj 2015..... | 0 | 1.109.515 | |
| Årets opskrivninger | 0 | 1.852.710 | |
| Egenkapitalbevægelser..... | 0 | 37.473 | |
| Opskrivninger 30. april 2016..... | 0 | 2.999.698 | |
| Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016..... | 10.000 | 12.241.898 | |
| Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.) | | | |
| Navn og hjemsted | Egenkapital | Årets resultat | Stemmeandel |
| CAML Invest ApS..... | 100.000 | 0 | 100 % |
| Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.) | | | |
| Navn og hjemsted | Egenkapital | Årets resultat | Stemme- og ejerandel |
| AL Properties ApS..... | 23.184 | 2.429 | 50 % |
| CAL Invest ApS..... | -14.906 | -10.236 | 42 % |
| LB Golf ApS..... | 1.969 | 1.933 | 33 % |

NOTER

| | |
|--------------------|-------------|
| | Note |
| Egenkapital | 3 |

| | Anpartskapital | Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode | Overført overskud | I alt |
|--------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|
| Egenkapital 1. maj 2015..... | 500.000 | 1.109.515 | 156.995.478 | 158.604.993 |
| Andre reguleringer..... | | 37.473 | | 37.473 |
| Forslag til årets resultatdisponering..... | | 1.834.907 | -856.514 | 978.393 |
| Egenkapital 30. april 2016..... | 500.000 | 2.981.895 | 156.138.964 | 159.620.859 |

Anpartskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

Eventualposter mv.

I forbindelse med selskabets engagement i SNB Private Equity II K/S er der givet bindende tilsagn om kapitalindskud - oprindeligt maksimeret til 3.300 tkr. Restforpligtelsen udgør pr. 30. april 2016 406 tkr.

4

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har overfor pengeinstitut stillet sikkerhed i værdipapirdepot, samlet kursværdi pr. 30. april 2016 udgør 9.089 tkr.

5

Der er overfor Spar Nord Bank afgivet transport i løbende betalinger fra SNB Private Equity II K/S.