



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
1. MAJ 2016 - 30. APRIL 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 4. oktober 2017

Lars Hermes Olsen

INDHOLDSFORTEGNELSE

| | Side |
|---|-------|
| Selskabsoplysninger | |
| Selskabsoplysninger..... | 3 |
| Erklæringer | |
| Ledelsespåtegning..... | 4 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... | 5-6 |
| Ledelsesberetning | |
| Ledelsesberetning..... | 7 |
| Årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017 | |
| Resultatopgørelse..... | 8 |
| Balance..... | 9 |
| Noter..... | 10-11 |
| Anvendt regnskabspraksis..... | 12-13 |

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 2016 - 30. april 2017 |
| 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 regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hjørring, den 29. september 2017

Direktion:

Lars Hermes Olsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i L.H.O. Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for L.H.O. Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hirtshals, den 29. september 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Christensen
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er handel, finansiering og investering.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL

| | Note | 2016/17 kr. | 2015/16 tkr. |
|--|------|-------------------|-----------------|
| DRIFTSRESULTAT | | -107.244 | -83 |
| Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder..... | 1 | 803.699 | 1.853 |
| Andre finansielle indtægter..... | 2 | 19.479.085 | 9.051 |
| Nedskrivning af finansielle aktiver..... | | -1.612.727 | -5.050 |
| Andre finansielle omkostninger..... | | -57.769 | -77 |
| RESULTAT FØR SKAT | | 18.505.044 | 5.694 |
| Skat af årets resultat..... | 3 | -868.780 | 1.284 |
| ÅRETS RESULTAT | | 17.636.264 | 6.978 |
| FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING | | | |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret..... | | 2.000.000 | 2.000 |
| Ekstraordinært udbytte..... | | 0 | 4.000 |
| Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... | | 308.699 | 1.835 |
| Overført resultat..... | | 15.327.565 | -857 |
| I ALT | | 17.636.264 | 6.978 |

BALANCE 30. APRIL

| AKTIVER | Note | 2017 kr. | 2016 tkr. |
|---|----------|--------------------|----------------|
| Kapitalandele i dattervirksomheder..... | | 10.000 | 10 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder..... | | 12.412.700 | 12.242 |
| Finansielle anlægsaktiver..... | 4 | 12.422.700 | 12.252 |
| ANLÆGSAKTIVER..... | | 12.422.700 | 12.252 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... | | 22.250.000 | 8.750 |
| Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... | | 1.505.700 | 1.849 |
| Udskudte skatteaktiver..... | | 672.000 | 1.295 |
| Andre tilgodehavender..... | | 1.016.667 | 367 |
| Tilgodehavende selskabsskat..... | | 1.163.606 | 514 |
| Periodeafgrænsningsposter..... | | 1.114.689 | 447 |
| Tilgodehavender..... | | 27.722.662 | 13.222 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele..... | | 132.107.574 | 133.520 |
| Værdipapirer..... | | 132.107.574 | 133.520 |
| Likvider..... | | 5.793.006 | 2.652 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER..... | | 165.623.242 | 149.394 |
| AKTIVER..... | | 178.045.942 | 161.646 |
| PASSIVER | | | |
| Anpartskapital..... | | 500.000 | 500 |
| Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... | | 3.152.697 | 2.982 |
| Overført overskud..... | | 171.466.529 | 156.138 |
| Forslag til udbytte..... | | 2.000.000 | 2.000 |
| EGENKAPITAL..... | 5 | 177.119.226 | 161.620 |
| Skyldigt sambeskatningsbidrag..... | | 133.713 | 0 |
| Anden gæld..... | | 793.003 | 26 |
| Kortfristede gældsforpligtelser..... | | 926.716 | 26 |
| GÆLDSFORPLIGTELSE..... | | 926.716 | 26 |
| PASSIVER..... | | 178.045.942 | 161.646 |
| Eventualposter mv. | 6 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 7 | | |
| Medarbejderforhold | 8 | | |

NOTER

| | 2016/17 kr. | 2015/16 tkr. | Note |
|--|---|---|----------|
| Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder | | | 1 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder..... | 803.699 | 1.853 | |
| | 803.699 | 1.853 | |
| Andre finansielle indtægter | | | 2 |
| Tilknyttede virksomheder..... | 682.765 | 87 | |
| Finansielle indtægter i øvrigt..... | 18.796.320 | 8.964 | |
| | 19.479.085 | 9.051 | |
| Skat af årets resultat | | | 3 |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... | 62.151 | 11 | |
| Regulering af udskudt skat..... | 806.629 | -1.295 | |
| | 868.780 | -1.284 | |
| Finansielle anlægsaktiver | | | 4 |
| | Kapitalandele i dattervirk- somheder | Kapitalandele i associerede virksomheder | |
| Kostpris 1. maj 2016..... | 10.000 | 9.242.200 | |
| Kostpris 30. april 2017..... | 10.000 | 9.242.200 | |
| Opskrivninger 1. maj 2016..... | 0 | 2.999.698 | |
| Årets opskrivninger | 0 | 308.699 | |
| Egenkapitalbevægelser..... | 0 | -137.897 | |
| Opskrivninger 30. april 2017..... | 0 | 3.170.500 | |
| Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017..... | 10.000 | 12.412.700 | |

NOTER

| | | | | | | Note |
|---|----------------|--|--------------------|---------------------|--------------------|----------|
| Egenkapital | | | | | | 5 |
| | Anpartskapital | Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode | Overført overskud | Forslag til udbytte | I alt | |
| Egenkapital 30. april 2016..... | 500.000 | 2.981.895 | 156.138.964 | 0 | 159.620.859 | |
| Praksisændringer..... | | | | 2.000.000 | 2.000.000 | |
| Korrigeret egenkapital 1. maj 2016..... | 500.000 | 2.981.895 | 156.138.964 | 2.000.000 | 161.620.859 | |
| Betalt udbytte..... | | | | -2.000.000 | -2.000.000 | |
| Andre reguleringer..... | | -137.897 | | | -137.897 | |
| Forslag til årets resultatdisponering..... | | 308.699 | 15.327.565 | 2.000.000 | 17.636.264 | |
| Egenkapital 30. april 2017..... | 500.000 | 3.152.697 | 171.466.529 | 2.000.000 | 177.119.226 | |
| Eventualposter mv. | | | | | | 6 |
| Eventualforpligtelser | | | | | | |
| 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 pr. 30. april 2017 udgør 348 tkr. | | | | | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | | | | | | 7 |
| Selskabet har overfor pengeinstitut stillet sikkerhed i værdipapirdepot, samlet kursværdi pr. 30. april 2017 udgør 10.715 tkr. | | | | | | |
| Der er overfor Spar Nord Bank afgivet transport i løbende betalinger fra SNB Private Equity II K/S. | | | | | | |
| Medarbejderforhold | | | | | | 8 |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 1 (2015/16: 1) | | | | | | |

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Forslag til udbytte var tidligere indregnet som en gældsforpligtelse. Praksis ændres, til at foreslået udbytte indregnes som en selvstændig post i egenkapitalen.

Årsagen til praksisændringen er, at indregning af foreslået udbytte som gæld ikke længere er muligt efter ændringerne til årsregnskabsloven i 2015.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Praksisændringen er indregnet direkte på egenkapitalen primo. Praksisændringen påvirker alene egenkapitalen, der pr. 1. maj 2016 er forøget med 2.000 tkr. og pr. 30. april 2017 er forøget med 2.000 tkr.

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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I ejerskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig 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.

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede 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 koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

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

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 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 vurderet dagsværdi.

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

Kortfristede gældsforpligtelser måles til til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.