



Tlf.: 76 87 11 00  
ejstrupholm@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Søndergade 1-3  
DK-7361 Ejstrupholm  
CVR-nr. 20 22 26 70

**BAO HOLDING APS**  
**INDUSTRIOMRÅDET 25, 8732 HOVEDGÅRD**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. MAJ 2018 - 30. APRIL 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 20. september 2019

---

Kresten Anker Olesen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10-11
Anvendt regnskabspraksis.....	12-14

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	BAO Holding ApS Industriområdet 25 8732 Hovedgård
	CVR-nr.: 27 46 39 59 Stiftet: 2. december 2003 Hjemsted: Hovedgård Regnskabsår: 1. maj 2018 - 30. april 2019
<b>Direktion</b>	Kresten Anker Olesen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Søndergade 1-3 7361 Ejstrupholm
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank A/S Søndergade 18-20 8700 Horsens

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 for BAO 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hovedgård, den 20. september 2019

Direktion:

---

Kresten Anker Olesen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

### *Til kapitalejeren i BAO Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for BAO Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang 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 bevis 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 for 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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

#### **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 udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

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.

Ejstrupholm, den 20. september 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Bent Jensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne23368

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i andre selskaber.

### **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	2018/19 kr.	2017/18 kr.
<b>RESULTAT AF KAPITALANDELE I TILKNYTTETE OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER.....</b>		<b>5.916.912</b>	<b>6.002.088</b>
Administrationsomkostninger.....		-9.060	-2.395
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>5.907.852</b>	<b>5.999.693</b>
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		773.398	-619.997
Finansielle indtægter.....		151.090	144.504
Finansielle omkostninger.....		-11.592	-9.370
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>6.820.748</b>	<b>5.514.830</b>
Skat af årets resultat.....		0	0
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>6.820.748</b>	<b>5.514.830</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		54.000	0
Ekstraordinært udbytte.....		350.000	1.250.000
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		-1.532.093	6.036.444
Overført resultat.....		7.948.841	-1.771.614
<b>I ALT.....</b>		<b>6.820.748</b>	<b>5.514.830</b>



## BALANCE 30. APRIL

AKTIVER	Note	2019 kr.	2018 kr.
Grunde og bygninger.....		1.906.959	1.906.959
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>1</b>	<b>1.906.959</b>	<b>1.906.959</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		23.101.886	24.633.979
Andre værdipapirer.....		2.601.853	2.020.656
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>2</b>	<b>25.703.739</b>	<b>26.654.635</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>27.610.698</b>	<b>28.561.594</b>
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		5.267.856	2.364.107
Andre tilgodehavender.....		1.288.652	1.294.253
Tilgodehavende selskabsskat.....		251.293	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>6.807.801</b>	<b>3.658.360</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		9.063.231	8.660.571
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>9.063.231</b>	<b>8.660.571</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>4.201.978</b>	<b>977.325</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>20.073.010</b>	<b>13.296.256</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>47.683.708</b>	<b>41.857.850</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		16.643.510	18.175.603
Overført overskud.....		30.378.509	22.429.668
Forslag til udbytte.....		54.000	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>3</b>	<b>47.201.019</b>	<b>40.730.271</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		417.840	450.385
Anden gæld.....		9.000	9.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>4</b>	<b>426.840</b>	<b>459.385</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	4	32.544	32.479
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		20.000	20.000
Selskabsskat.....		0	263.703
Anden gæld.....		3.305	352.012
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>55.849</b>	<b>668.194</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSESR.....</b>		<b>482.689</b>	<b>1.127.579</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>47.683.708</b>	<b>41.857.850</b>
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	<b>5</b>		
<b>Medarbejderforhold</b>	<b>6</b>		

## NOTER

			Note
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>1</b>
		Grunde og bygninger	
Kostpris 1. maj 2018.....		1.906.959	
Kostpris 30. april 2019.....		<b>1.906.959</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019.....</b>		<b>1.906.959</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>2</b>
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	
Kostpris 1. maj 2018.....	6.458.376	692.000	
Kostpris 30. april 2019.....	<b>6.458.376</b>	<b>692.000</b>	
Opskrivninger 1. maj 2018.....	18.175.604	1.328.656	
Udloddet resultat .....	-7.500.000	0	
Årets opskrivninger .....	6.235.142	581.197	
Egenkapitalbevægelser.....	-267.236	0	
Opskrivninger 30. april 2019.....	<b>16.643.510</b>	<b>1.909.853</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019.....</b>	<b>23.101.886</b>	<b>2.601.853</b>	
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)</b>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Ejendomsselskabet Adelgade 52 ApS, Horsens...	783.804	-45.000	33,3 %
Jenanko Holding ApS, Horsens.....	82.535.428	31.425.068	20,0 %
Ejendomsselskabet Fredens Torv ApS, Horsens..	5.428.292	679.084	50,0 %
Ejendomsselskabet Birkegårdsvej 36 ApS, Horsens.....	2.238.773	251.172	50,0 %
Jydsk Holdings Company Ltd., Thailand.....	6.000.000	-	50,0 %
Ejendomsselskabet Willemoesgade 23 ApS, Horsens.....	-170.703	-101.991	50,0 %

## NOTER

						Note
<b>Egenkapital</b>						<b>3</b>
		Reserve for nettoopskriv- ning efter				
	Selskabs- kapital	indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt	
Egenkapital 1. maj 2018.....	125.000	18.175.603	22.429.668	0	40.730.271	
Forslag til resultatdisponering..		-1.532.093	7.948.841	404.000	6.820.748	
Udbetalt ekstraordinært udbytte.....				-350.000	-350.000	
<b>Egenkapital 30. april 2019.....</b>	<b>125.000</b>	<b>16.643.510</b>	<b>30.378.509</b>	<b>54.000</b>	<b>47.201.019</b>	
 <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>						<b>4</b>
	30/4 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/4 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo	
Gæld til realkreditinstitutter...	450.384	32.544	286.956	482.864	32.479	
Anden gæld.....	9.000	0	0	9.000	0	
	<b>459.384</b>	<b>32.544</b>	<b>286.956</b>	<b>491.864</b>	<b>32.479</b>	
 <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>						<b>5</b>
Til sikkerhed for den associerede virksomhed Ejendomsselskabet Fredens Torv ApS' engagement med Sydbank A/S er deponeret anpartar i samme, nom. 500.000 kr.						
 <b>Medarbejderforhold</b>						<b>6</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 1 (2017/18: 1)						

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for BAO Holding ApS for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, 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

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris. Der afskrives ikke på grund og bygning, da bygningen anvendes som udlejningsejendom til beboelse.

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets 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. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med selskabets andel af den negative indre værdi, 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 associerede virksomheders underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

### Tilgodehavender

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

### 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.

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.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.