

REVISIONS FIRMAET EDELBO

STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Løhdorf Holding A/S
Fabriksvej 4
6500 Vojens

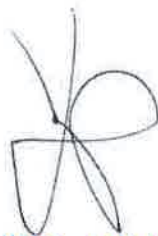
CVR-nr. 32 15 96 72

Årsrapport for regnskabsåret
1. maj 2016 - 30. april 2017

Godkendt på generalforsamlingen

31/10 2017

Dirigent:



HANS LØHDORF
DIRIGENT



KOGTVEDLUND

KOGTVEDPARKEN 17 · DK-5700 SVENDBORG · TELEFON: +45 62 22 99 66 · TELEFAX: +45 62 22 00 69
INTERNET: www.edelbo.dk · E-MAIL: email@edelbo.dk · CVR-NR. 35486178

KONTOR I KØBENHAVN: FREDERIKSHOLMS KANAL 2, 1. SAL · DK-1220 KØBENHAVN K
TELEFON: +45 33 43 64 00 · TELEFAX: +45 33 43 64 01

INDHOLDSFORTEGNELSE

SIDE

PÅTEGNINGER

| | |
|--|-------|
| Ledelsespåtegning | 1 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 2 - 5 |

LEDELSESBERETNING

| | |
|---------------------------|---|
| Selskabsoplysninger | 6 |
| Koncernredegørelse | 7 |
| Ledelsesberetning | 8 |

ÅRSREGNSKAB 1. MAJ 2016 - 30. APRIL 2017

| | |
|--------------------------------|---------|
| Anvendt regnskabspraksis | 9 - 14 |
| Resultatopgørelse | 15 |
| Balance | 16 - 17 |
| Pengestrømsopgørelse | 18 |
| Noter | 19 - 24 |

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. maj 2016 - 30. april 2017 for Løhdorf Holding A/S.

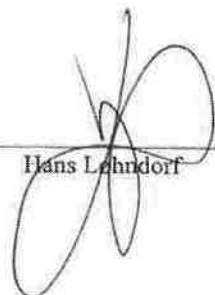
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017.

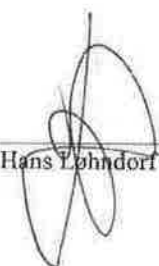
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Vojens, den 31. oktober 2017

DIREKTION

Hans Løhdorf

BESTYRELSE

Hans Løhdorf



Børge Svensson



Mette Løhdorf

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Løhdorf Holding A/S

Afkræftende konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Løhdorf Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for den afkræftende konklusion", ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017, samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 – 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for afkræftende konklusion

Ledelsen har aflagt årsregnskabet under forudsætning af fortsat drift. På baggrund af usikkerheden om selskabets fremtid har selskabets ledelse i forbindelse med regnskabsaflæggelsen grundigt vurderet, hvorvidt årsregnskabet kan aflægges under forudsætning af fortsat drift. Som oplyst i note 1 er det ledelsens vurdering, at det er muligt at fremskaffe den fornødne likviditet til afregning af selskabets forpligtelser samt gennemførelse af den fremtidige drift for regnskabsåret 2017/18. Årsregnskabet er på den baggrund aflagt under forudsætning af fortsat drift.

Ledelsen har ikke været i stand til at fremlægge konkrete handlingsplaner og budget mv. for den kommende regnskabsperiode. Da ledelsen ikke har kunnet sandsynliggøre, at den nødvendige kapital kan fremskaffes, burde årsregnskabet efter vores opfattelse aflægges efter realisationsprincippet, hvilket ville reducere årets resultat og egenkapital væsentligt. Det har ikke været muligt at opgøre den præcise indvirkning heraf på årsregnskabet.

Selskabets kapitalandele i Løhdorf Trykcentral A/S og Budstikken Gruppen A/S er pr. 30. april 2017 indregnet efter indre værdis metode. Den indregnede værdi af kapitalandelene andrager 6.558.514 kr. pr. 30. april 2017.

Årsregnskabet for Løhdorf Trykcentral A/S er forsynet med erklæring fra selskabets uafhængige revisor med afkræftende konklusion. Af afsnittet "grundlag for afkræftende konklusion" fremgår, at der ikke på tidspunktet for aflæggelsen af årsregnskabet for 2016/17 er tilvejebragt endeligt tilsagn fra långiver om at ville stille tilstrækkelige likvide ressourcer til rådighed til sikring af drifts- og afdragsforpligtelser for hele regnskabsåret 2017/18.

Da ledelsen ikke på anden måde har kunnet sandsynliggøre, at den nødvendige kapital kan fremskaffes, burde årsregnskabet for Løhdorf Trykcentral A/S efter vores opfattelse aflægges efter realisationsprincippet, hvilket ville reducere årets resultat og egenkapital i selskabet væsentligt.

Årsregnskabet for Budstikken Gruppen A/S er forsynet med erklæring fra selskabets uafhængige revisor med afkræftende konklusion. Af afsnittet "grundlag for afkræftende konklusion" fremgår, at der ikke er foretaget tilstrækkelige nedskrivninger på tilgodehavender ved tilknyttet virksomhed.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

-fortsat-

Grundlag for afkræftende konklusion (fortsat)

Som følge af ovenstående anses kapitalandelene i Løhndorf Trykcentral A/S og Budstikken Gruppen for fejlagtigt indregnet i årsregnskabet for Løhndorf Holding A/S pr. 30. april 2017. Det har ikke været muligt at opgøre den præcise indvirkning heraf på årsregnskabet, men de mulige korrektioner vurderes som betydelige set i forhold til selskabets resultat og egenkapital pr. 30. april 2017.

Udskudt skatteaktiv er i balancen pr. 30. april 2017 indregnet med 1.246.762 kr. Efter vores opfattelse er det ikke sandsynliggjort, at skatteaktivet kan anvendes inden for en 3 - 5-årig periode, hvorfor beløbet burde nedskrives til 0 kr. En nedskrivning vil reducere årets resultat og egenkapital med 1.246.762 kr.

Tilgodehavender ved tilknyttede virksomheder er indregnet med 6.912.102 kr. Efter vores opfattelse skal posten nedskrives med 6.912.102 kr. som følge af den betydelige usikkerhed om den fortsatte drift i debitorselskaberne. En nedskrivning vil reducere årets resultat og egenkapital med 6.912.102 kr.

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 afkræftende 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 revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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. Fejl-informationer 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.

-fortsættes-

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

-fortsat-

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet (fortsat)

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.
- 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 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

-fortsat-

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.

Svendborg, den 31. oktober 2017

RevisionsFirmaet Edelbo
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 48 61 78


Michael Nymark Jensen
statsaut. revisor

SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKABSNAVN: Løhndorf Holding A/S
Fabriksvej 4
6500 Vojens

CVR-nr. 32 15 96 72

Hjemstedskommune: Vojens

9. regnskabsår

BESTYRELSE: Hans Løhndorf
Børge Svensson
Mette Løhndorf

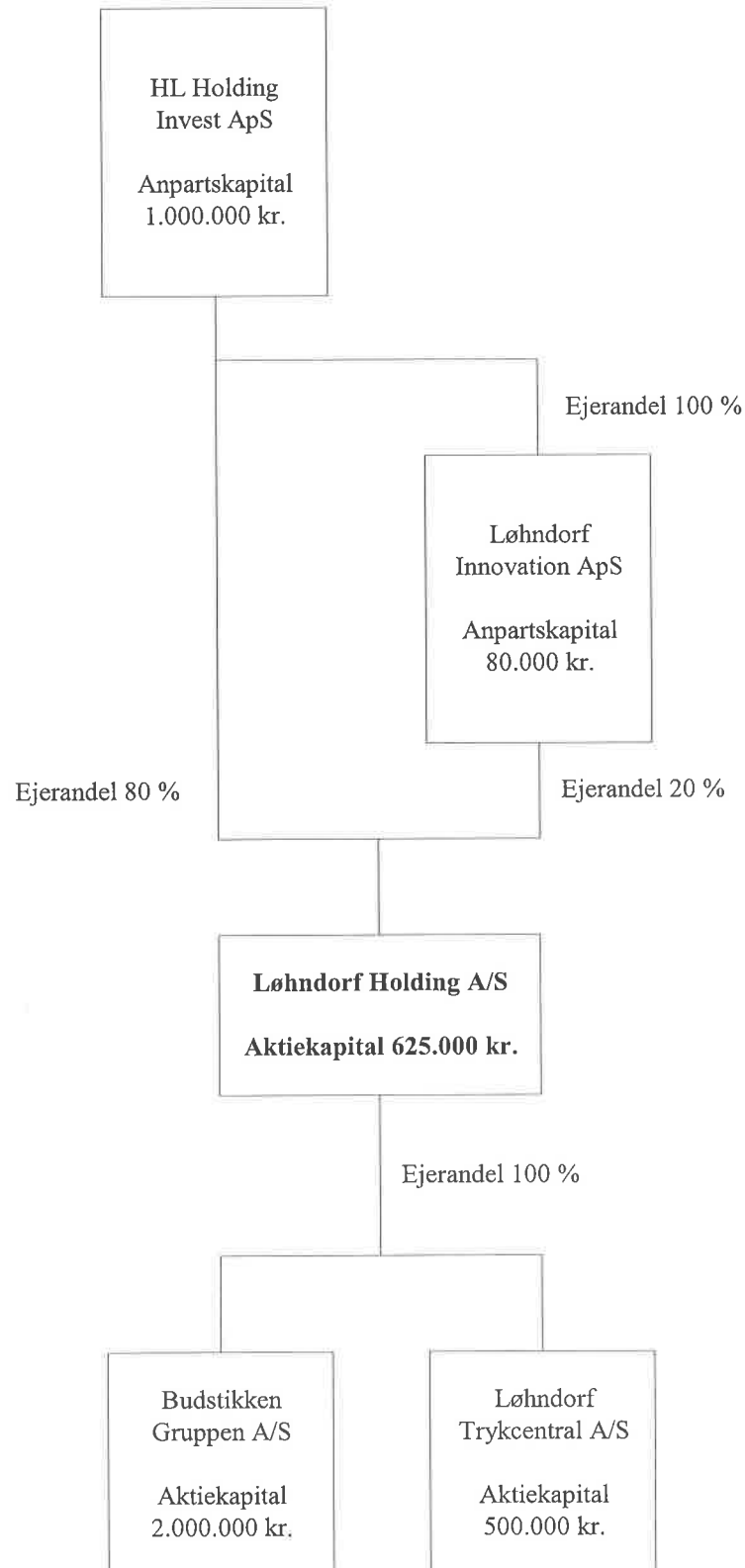
DIREKTION: Direktør Hans Løhndorf

REVISOR: RevisionsFirmaet Edelbo
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
"Kogtvedlund"
Kogtvedparken 17
5700 Svendborg

KONCERNREDEGØRELSE

Løhndorf Holding A/S ejer 100 % af aktierne i Løhndorf Trykcentral A/S og Budstikken Gruppen A/S.

Aktierne i datterselskaberne er indregnet til indre værdi.



LEDELSESBERETNING

HOVEDAKTIVITETER

Moderselskabets formål er at eje kapitalen i Løhndorf Trykcentral A/S og Budstikken Gruppen A/S samt anden investeringsvirksomhed.

USIKKERHED OM FORTSAT DRIFT

Det er en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at koncernens eksisterende kreditfaciliteter fortsat er til rådighed i det kommende regnskabsår.

Ledelsen vurderer, om end vurderingen er forbundet med usikkerhed, at det nødvendige likviditetsgrundlag kan fremskaffes, og at de igangværende genforhandlinger med långivere om en uændret fortsættelse af det nuværende engagement afsluttes med et for selskabet og koncernen gunstigt resultat.

Selskabets ledelse har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen grundigt vurderet, hvorvidt årsregnskabet for 2016/17 kan aflægges under forudsætning af fortsat drift.

På baggrund af den foretagne vurdering er det ledelsens opfattelse, under iagttagelse af eksisterende usikkerheder, at selskabets årsregnskab for 2016/17 kan aflægges under forudsætning af fortsat drift.

UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Selskabets driftsresultat udviser for regnskabsåret 2016/17 et underskud på 1.432.474 kr.

Selskabets negative driftsresultat skyldes delvist et væsentligt fald i aktivitetsniveauet i Løhndorf Trykcentral A/S med et negativt resultat på 1.850.956 kr. til følge samt en nedskrivning af udlån til Løhndorf Innovation ApS på 430.208 kr.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentlig vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

DEN FORVENTEDE UDVIKLING

Koncernen forventer et positivt resultat i 2017/18.

Ledelsen i Løhndorf Trykcentral A/S arbejder med tilførsel af nye opgaver til udnyttelse af den ledige kapacitet samt alternative aktiviteter i selskabets ejendomme.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for Løhdorf Holding A/S for perioden 1. maj 2016 - 30. april 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte bestemmelser for klasse C-virksomheder.

Selskabet har med virkning fra 1. maj 2016 implementeret ændringerne i årsregnskabsloven ved lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Implementeringen har ikke givet anledning til ændring af selskabets anvendte regnskabspraksis, men har alene afstedkommet nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

I resultatopgørelsen indregnes indtægter 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 indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsel som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 ricisi, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle og finansielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

-fortsat-

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån mv.

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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Som følge heraf sammenlægges moder- og datterselskabernes skattepligtige indkomster, og eventuelle underskud i et selskab overføres til modregning i de andre selskabers positive indkomster.

-fortsættes-

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

-fortsat-

BALANCEN**Materielle anlægsaktiver**

Tekniske anlæg og anlæg i øvrigt måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris 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.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Tekniske anlæg og anlæg i øvrigt 3 - 10 år

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 afskrivninger.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring af afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Værdiforringelser af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse udover det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelser, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Finansielle anlægsaktiver

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders og associerede virksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Andel i dattervirksomhedernes skat og ekstraordinære poster indregnes under skat af årets resultat.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes 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 opgjort efter overtagelsesmetoden.

-fortsættes-

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

-fortsat-

Finansielle anlægsaktiver, fortsat

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskostprisen med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indgår i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte og afviklede virksomheder fragår årsregnskabet ved afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afviklingen. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye kapitalandele anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, se nedenfor for beskrivelse af goodwill.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelseskostprisen og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventet tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

-fortsættes-

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

-fortsat-

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamling.

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 efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Eventuelle udskudte nettoaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

Selskabet er sambeskattet med datterselskaberne. Som følge heraf sammenlægges alle selskabernes skattepligtige indkomster og eventuelle underskud i et selskab til modregning i øvrige selskabers positive indkomster.

De enkelte selskabers andel i koncernens skatteforpligtelser, eller modsat andel i koncernens skattemæssige fradrag, overføres til moderselskabet.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. 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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

-fortsættes-

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

-fortsat-

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiver samt køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling til og fra selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og bankgæld.

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 1/5 2016 - 30/4 2017

| <u>Noter</u> | <u>2016/17</u> <u>Kr.</u> | <u>2015/16</u> <u>Kr.</u> |
|---|------------------------------|------------------------------|
| 2. BRUTTORESULTAT | 207.918 | 297.762 |
| 3. Personaleomkostninger | -524.071 | -873.387 |
| RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER M.V. | -316.153 | -575.625 |
| 4. Afskrivning anlægsaktiver | -16.709 | 541.641 |
| RESULTAT FØR FINANSIERING M.V. | -332.862 | -33.984 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | -1.787.693 | -2.084.236 |
| Finansielle indtægter | 1.698.161 | 697.491 |
| Finansielle omkostninger | -1.264.270 | -3.606.717 |
| | -1.353.803 | -4.993.462 |
| RESULTAT FØR SKAT | -1.686.665 | -5.027.446 |
| 5. Skat af årets resultat | -100.210 | 463.482 |
| ÅRETS RESULTAT | -1.786.875 | -4.563.964 |
| Forslag til resultatdisponering: | | |
| Udbytte for regnskabsåret | 0 | 0 |
| Overført til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0 | 0 |
| Øvrige reserver | 247.022 | 67.546 |
| Overført overskud | -2.033.896 | -4.631.510 |
| Disponeret i alt | -1.786.875 | -4.563.964 |

BALANCE PR. 30. APRIL 2017**AKTIVER**

| <u>Noter</u> | <u>30/4 2017</u> <u>Kr.</u> | <u>30/4 2016</u> <u>Kr.</u> |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| ANLÆGSAKTIVER: | | |
| 6. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER: | | |
| Tekniske anlæg og maskiner | 500.000 | 500.000 |
| FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER: | | |
| 7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 6.558.514 | 8.346.207 |
| 8. Kapitalandele i associerede virksomheder | 1 | 100.000 |
| Huslejedepositum | 723.190 | 724.690 |
| | <u>7.281.705</u> | <u>9.170.897</u> |
| ANLÆGSAKTIVER I ALT | <u>7.781.705</u> | <u>9.670.897</u> |
| OMSÆTNINGSAKTIVER: | | |
| TILGODEHAVENDER: | | |
| Andre tilgodehavender | 68.804 | 54.313 |
| Tilgodehavende selskabsskat | 7.045 | 10.237 |
| Tilgodehavende hos koncernforbundne selskaber | 6.912.102 | 6.977.874 |
| Udskudt skatteaktiv | 1.246.762 | 1.354.936 |
| Periodeafgrænsningsposter | 4.688 | 42.089 |
| | <u>8.239.401</u> | <u>8.439.449</u> |
| VÆRDIPAPIRER: | | |
| 9. Andre værdipapirer | 2.689.354 | 3.211.929 |
| LIKVIDE BEHOLDNINGER | <u>389.691</u> | <u>149.817</u> |
| OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT | <u>11.318.445</u> | <u>11.801.195</u> |
| AKTIVER I ALT | <u>19.100.150</u> | <u>21.472.092</u> |

BALANCE PR. 30. APRIL 2017**PASSIVER**

| <u>Noter</u> | 30/4 2017 | 30/4 2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| | Kr. | Kr. |
| EGENKAPITAL: | | |
| 10. Aktiekapital | 625.000 | 625.000 |
| 11. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0 | 0 |
| 12. Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse | 6.757.496 | 6.510.471 |
| 13. Overført resultat | 2.235.268 | 4.269.164 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | 0 | 0 |
| EGENKAPITAL I ALT | 9.617.764 | 11.404.635 |
| HENSATTE FORPLIGTELSER: | | |
| Udskudt skat | 0 | 0 |
| KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER: | | |
| Gæld til pengeinstitut | 5.425.841 | 6.177.550 |
| Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser | 249.205 | 467.067 |
| Gæld til koncernforbundne selskaber | 1.302.771 | 2.288.300 |
| Gæld til selskabsdeltager og ledelse | 2.136.032 | 535.455 |
| Anden gæld | 368.538 | 599.084 |
| | 9.482.387 | 10.067.457 |
| GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT | 9.482.387 | 10.067.457 |
| PASSIVER I ALT | 19.100.150 | 21.472.092 |
| 14. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser. | | |

PENGESTRØMSOPGØRELSE

| | 2016/17 | 2015/16 |
|--|-------------------|--------------------|
| | Kr. | Kr. |
| Årets resultat | -1.786.875 | -4.563.964 |
| Regulering af skatter | 100.210 | -418.220 |
| Af- og nedskrivninger | 0 | -551.000 |
| Reguleringer af andel i tilknyttet virksomheds resultat efter skat | 1.787.693 | 2.084.236 |
| Reguleringer af renteindtægter og lignende indtægter | -918.768 | 1.592.217 |
| Betalt (refunderet) selskabsskat | 11.156 | -5.204 |
| | -806.583 | -1.861.935 |
| Ændring i tilgodehavender | 22.910 | 66.912 |
| Ændring i leverandørgæld og anden gæld | -448.408 | -705.415 |
| Årets netto køb og salg af værdipapirer | 1.541.345 | 4.901.924 |
| PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET | 309.264 | 2.401.486 |
| PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET: | | |
| Køb af materielle anlægsaktiver | 0 | 0 |
| Salg af materielle anlægsaktiver | 0 | 1.051.000 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver mv. | 1.500 | -2.124 |
| Modtagne udbytter | 0 | 27.250.000 |
| PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET | 1.500 | 28.298.876 |
| PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET: | | |
| Betalt udbytte | 0 | 0 |
| Afdrag på langfristede gældsforpligtelser | 0 | 0 |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder | 680.819 | -29.769.803 |
| PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET | 680.819 | -29.769.803 |
| Samlet likviditetsvirkning | 991.583 | 930.559 |
| Likviditet primo | -6.027.734 | -6.958.293 |
| LIKVIDITET ULTIMO | -5.036.151 | -6.027.734 |

Likviditeten er defineret som summen af likvide beholdninger fratrukket gæld til pengeinstitut.

NOTER**1. USIKKERHED OM FORTSAT DRIFT:**

Det er en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at koncernens eksisterende kreditfaciliteter fortsat er til rådighed i det kommende regnskabsår.

Ledelsen vurderer, om end vurderingen er forbundet med usikkerhed, at det nødvendige likviditetsgrundlag kan fremskaffes, og at de igangværende genforhandlinger med långivere om en uændret fortsættelse af det nuværende engagement afsluttes med et for selskabet og koncernen gunstigt resultat.

Selskabets ledelse har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen grundigt vurderet, hvorvidt årsregnskabet for 2016/17 kan aflægges under forudsætning af fortsat drift.

På baggrund af den foretagne vurdering er det ledelsens opfattelse, under iagttagelse af eksisterende usikkerheder, at selskabets årsregnskab for 2016/17 kan aflægges under forudsætning af fortsat drift.

2. BRUTTORESULTAT:

Nettoomsætningen er under henvisning til årsregnskabslovens § 32 ikke oplyst.

| | <u>2016/17</u> <u>Kr.</u> | <u>2015/16</u> <u>Kr.</u> |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| 3. PERSONALEOMKOSTNINGER: | | |
| Lønninger og gager | 468.469 | 787.645 |
| Pensioner | 41.550 | 62.097 |
| Øvrig social sikring | 14.052 | 23.645 |
| | <u>524.071</u> | <u>873.387</u> |

Selskabet har i regnskabsåret 2016/17 gennemsnitligt beskæftiget 3 medarbejdere mod 3 sidste år.

4. AFSKRIVNING ANLÆGSAKTIVER:

| | | |
|--|---------------|-----------------|
| Gevinst ved salg af tekniske anlæg og maskiner | 0 | -551.000 |
| Småanskaffelser | 16.709 | 9.359 |
| | <u>16.709</u> | <u>-541.641</u> |

5. SKATTER:

| | | |
|--------------------|----------------|-----------------|
| Selskabsskat | 0 | 0 |
| Udskudt skat | 100.210 | -463.482 |
| | <u>100.210</u> | <u>-463.482</u> |

NOTER

| | <u>2016/17</u> <u>Kr.</u> |
|-------------------------------------|---|
| 6. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER: | |
| | Tekniske anlæg og maskiner |
| Anskaffelsessum primo | 866.274 |
| Årets tilgang | 0 |
| Årets afgang | 0 |
| Anskaffelsessum ultimo | 866.274 |
| Afskrivninger primo | 366.274 |
| Afgang afskrivninger | 0 |
| Årets afskrivninger | 0 |
| Afskrivninger ultimo | 366.274 |
| BOGFØRT VÆRDI ULTIMO | 500.000 |

NOTER

| | 2016/17 |
|---|---|
| | Kr. |
| 7. KAPITALANDELE I TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER: | |
| | Kapital- andele i tilknyttede virksomheder |
| Anskaffelsespris primo | 71.524.660 |
| Årets tilgang | 0 |
| Årets afgang | 0 |
| Anskaffelsespris ultimo | 71.524.660 |
| Værdireguleringer primo | -63.178.453 |
| Korrektion af værdireguleringer primo | 0 |
| Årets resultatandel | -1.787.693 |
| Udbytte til moderselskab | 0 |
| Værdireguleringer ultimo | -64.966.146 |
| REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI ULTIMO | 6.558.514 |

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

| <u>Navn</u> | <u>Hjemsted</u> | <u>Stemme og ejerandel</u> | <u>Selskabs- kapital</u> | <u>Resultat</u> |
|-------------------------|-----------------|--------------------------------|------------------------------|-----------------|
| Løhdorf Trykcentral A/S | Vojens | 100 % | 500.000 | -1.850.956 |
| Budstikken Gruppen A/S | Vojens | 100 % | 2.000.000 | 63.263 |

NOTER

| | 2016/17 |
|---|---|
| | Kr. |
| 8. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER: | |
| | Kapital- andele i associerede virksomheder |
| Anskaffelsespris primo | 100.000 |
| Årets tilgang | 0 |
| Årets afgang | 0 |
| Anskaffelsespris ultimo | 100.000 |
| Værdireguleringer primo | 0 |
| Årets værdireguleringer | -99.999 |
| Årets resultatandel | 0 |
| Udbytte til moderselskab | 0 |
| Værdireguleringer ultimo | -99.999 |
| REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI ULTIMO | 1 |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

| Navn | Hjemsted | Stemme og ejerandel | Selskabs- kapital | Resultat |
|--------------------------|-----------------|--------------------------------|------------------------------|-----------------|
| Lillebælt Bådservice ApS | Fredericia | 44,44 % | 90.000 | -458.424 |

NOTER

| | 2016/17 | 2015/16 |
|--|------------------|------------------|
| | Kr. | Kr. |
| 9. ANDRE VÆRDIPAPIRER: | | |
| Bogført værdi pr. 30. april 2017 (30. april 2016) | 2.689.354 | 3.211.929 |
| Kursværdi pr. 30. april 2017 (30. april 2016) | 2.689.354 | 3.211.929 |
| 10. AKTIEKAPITAL: | | |
| Indskudskapital primo | 625.000 | 625.000 |
| Kapitalforhøjelse | 0 | 0 |
| | <u>625.000</u> | <u>625.000</u> |
| Aktiekapitalen består af 625.000 stk. aktier a 1 kr., som ikke er opdelt i forskellige aktieklasser. | | |
| 11. RESERVE FOR NETTOOPSKRIVNING EFTER DEN INDRE VÆRDIS METODE: | | |
| Overført resultat primo | 0 | 0 |
| Regulering primo | 0 | 0 |
| Årets resultat | 0 | 0 |
| | <u>0</u> | <u>0</u> |
| 12. RESERVE FOR UDLÅN OG SIKKERHEDSSTILLELSE: | | |
| Saldo primo | 6.510.471 | 6.442.925 |
| Overført fra overført resultat | 4 | 0 |
| Overført jf. resultatdisponering | 247.022 | 67.546 |
| | <u>6.757.496</u> | <u>6.510.471</u> |
| 13. OVERFØRT RESULTAT: | | |
| Overført resultat primo | 4.269.164 | 8.900.674 |
| Regulering primo | 0 | 0 |
| Overkurs ved emission | 0 | 0 |
| Omkostninger i forbindelse med emission | 0 | 0 |
| Overført til reserve for udlån og sikkerhedsstillelser | 0 | 0 |
| Overført jf. resultatdisponering | -2.033.896 | -4.631.510 |
| | <u>2.235.268</u> | <u>4.269.164</u> |

NOTER

14. PANTSÆTNINGER, SIKKERHEDSSTILLELSER OG ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSER:

Selskabet har indgået huslejekontrakt i Fredericia, hvor den årlige husleje udgør 400.552 kr. ekskl. moms. Huslejekontrakten kan opsiges med 3 måneders varsel.

Til sikkerhed for Jyske Banks engagement med koncernselskab har selskabet afgivet selvskyldnerkaution for 2.000.000 kr.

Til sikkerhed for engagement med Jyske Bank A/S er der afgivet pant i aktierne i Løhdorf Trykcentral A/S og Budstikken Gruppen A/S.

Til sikkerhed for engagement med Nykredit Bank A/S har selskabet pantsat sikkerhedsdepoter med værdipapirer, der pr. 30. april 2017 har en regnskabsmæssig værdi på 2.439.228 kr.

Selskabet er kapitalejer i NKB Infrastructure II K/S, og resthæftelsen udgør pr. 30. april 2017 179.500 EUR.

Selskabet er kapitalejer i NKB Private Equity VI A/S, og selskabet hæfter for ej indbetalt aktiekapital på 75.000 EUR.

Hæftelser inden for sambeskatningskredsen:

Løhdorf Holding A/S er sambeskattet med administrationsselskabet, HL Holding Invest ApS, Løhdorf Trykcentral A/S, Løhdorf Innovation ApS og Budstikken Gruppen A/S. Som datterselskab hæfter Løhdorf Holding A/S ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder inden for sambeskatningskredsen for selskabsskatter, kildeskatter på udbytter, renter og royalties opstået inden for sambeskatningskredsen. Selskabet hæfter ligeledes for eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytter, renter og royalties.

Ejerforhold:

I henhold til Selskabslovens § 55 skal oplyses, at følgende aktionær besidder mere end 5 % af aktiebesiddelsen:

HL Holding Invest ApS, Gl. Færgevej 2, 7000 Fredericia.
Løhdorf Innovation ApS, Gl. Færgevej 2, 7000 Fredericia.