



Tlf.: 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR-nr. 20 22 26 70

**CH INVEST APS**  
**C/O METZ A/S, SKELSTEDET 9, 2950 VEDBÆK**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. MAJ 2019 - 30. APRIL 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 13. november 2020

---

Claus Hedegaard

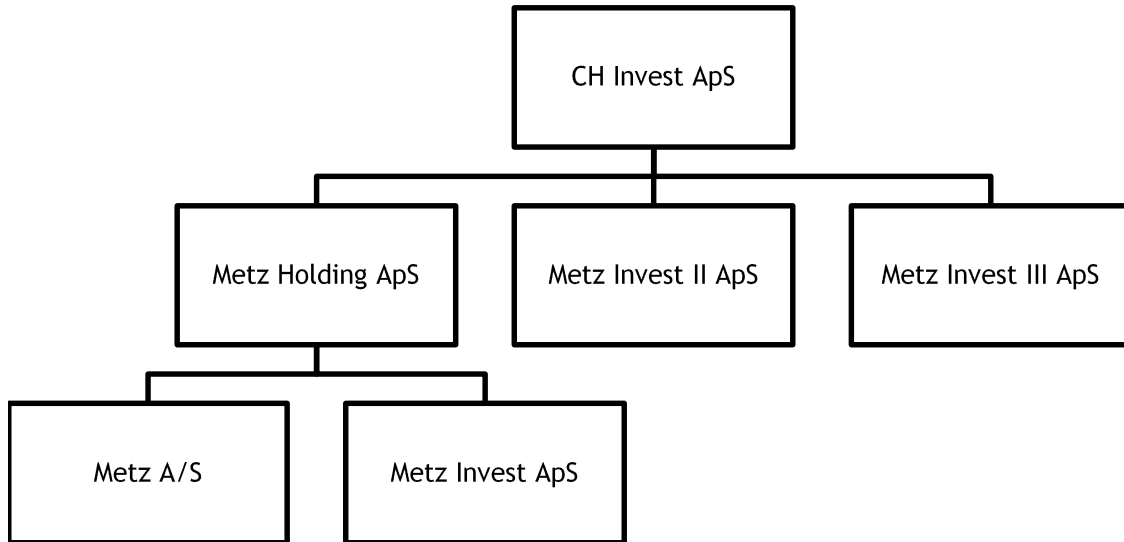
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger .....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. maj 2019 - 30. april 2020</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse .....	13-14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-20
Anvendt regnskabspraksis.....	21-25

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	CH Invest ApS c/o Metz A/S Skelstedet 9 2950 Vedbæk
	CVR-nr.: 18 37 01 82 Stiftet: 14. december 1994 Hjemsted: Rudersdal Regnskabsår: 1. maj 2019 - 30. april 2020
<b>Direktion</b>	Claus Hedegaard
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V
<b>Generalforsamling</b>	Ordinær generalforsamling afholdes 13. november 2020, på selskabets adresse.

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020 for CH Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 13. november 2020

Direktion:

---

Claus Hedegaard

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i CH Invest ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CH Invest ApS for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

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

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

København, den 13. november 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Kim K. Sørensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34483

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2019/20 tkr.	2018/19 tkr.	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	48.341	45.484	44.822	43.751	41.187
Driftsresultat.....	13.442	9.410	16.112	16.099	14.371
Finansielle poster, netto.....	-2.858	-2.174	-2.170	-2.170	-1.454
Årets resultat før skat.....	10.584	7.236	13.943	13.929	12.917
Årets resultat.....	7.297	5.371	11.467	10.677	9.882
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	141.731	148.554	137.393	115.663	111.388
Egenkapital.....	96.991	87.909	73.796	60.711	50.199
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	1.752	21.944	-1.555	11.663	10.920
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-1.367	-408	-13.843	-1.412	-204
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-1.155	-1.775	-2.962	1.256	-12.712
Pengestrømme i alt.....	-770	19.761	-18.360	11.507	-1.996
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-1.367	-956	-18.460	-1.467	-1.128
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital.....	15,0	12,1	25,1	31,2	34,5
Likviditetsgrad.....	407,1	235,3	201,0	262,8	209,4
Soliditetsgrad.....	66,8	57,8	52,0	52,5	45,1

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

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i andre virksomheder samt investering i værdipapirer.

Koncernens hovedaktivitet består i salg af reklameartikler.

### Usædvanlige forhold

Koncernen har i regnskabsåret ændret regnskabspraksis, idet man er overgået til indregning af domicilejendommen til dagsværdi mod tidligere indregning til kostpris. Værdien af ejendommen reduceres med de akkumulerede afskrivninger i lighed med tidligere.

Med den nye praksis foretages der løbende opskrivning af ejendommen til dagsværdi. Ejendommens afskrivningsgrundlag forøges med de foretagne opskrivninger. De fremtidige afskrivninger, der belaster driften, beregnes således på grundlag af de opskrevne værdier.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser er sammenligningstallene for sidste år ikke ændret.

Der henvises i øvrigt til beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis, herunder beskrivelse af påvirkningen på årsrapporten af praksisændringen.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen opnåede i 2019/20 et resultat på 7,3 mio. kr. mod 5,4 mio. kr. i 2018/19. Koncernens resultat for 2019/20 anses for tilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat og økonomiske udvikling blev som forventet.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Koncernens finansielle stilling er påvirket af Corona pandemien i form af tilpasning og regulering i antallet af medarbejdere. Koncernen oplevede et større omsætningstab de første måneder af pandemien, men har efterfølgende oplevet en tilsvarende stigning i omsætningen. Årets resultat er ikke væsentligt påvirket af Corona pandemien.

### Særlige risici

#### Valutarisici

Koncernen er i mindre omfang påvirket af udviklingen i USD, grundet varekøb i denne valuta. Koncernen ajurfører løbende kostpriserne ved valutaændring.

### Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer for det kommende regnskabsår et resultat på niveau med resultatet i indeværende år.

**RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019/20 kr.	2018/19 kr.	2019/20 kr.	2018/19 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>48.340.940</b>	<b>45.483.555</b>	<b>-58.980</b>	<b>-23.190</b>
Personaleomkostninger.....	1	-32.865.852	-34.135.660	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-2.033.043	-1.937.718	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>13.442.045</b>	<b>9.410.177</b>	<b>-58.980</b>	<b>-23.190</b>
Resultat af kapitalandele i datter- virksomheder.....		0	0	7.490.901	5.220.643
Andre finansielle indtægter.....	2	589.784	272.894	586.969	65.478
Andre finansielle omkostninger.....	3	-3.448.112	-2.447.035	-778.660	-21.110
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>10.583.717</b>	<b>7.236.036</b>	<b>7.240.230</b>	<b>5.241.821</b>
Skat af årets resultat.....	4	-3.286.480	-1.865.295	55.167	-4.639
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>	5	<b>7.297.237</b>	<b>5.370.741</b>	<b>7.295.397</b>	<b>5.237.182</b>

## BALANCE 30. APRIL

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
Goodwill.....		964.278	1.806.462	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>964.278</b>	<b>1.806.462</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		63.250.000	61.250.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		5.135.444	4.580.757	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>68.385.444</b>	<b>65.830.757</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i datter-virksomheder.....		0	0	59.609.188	82.275.338
Lejededesitum og andre tilgodehavender.....		281.822	281.822	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>281.822</b>	<b>281.822</b>	<b>59.609.188</b>	<b>82.275.338</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>69.631.544</b>	<b>67.919.041</b>	<b>59.609.188</b>	<b>82.275.338</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		21.357.205	22.183.717	0	0
Forudbetalinger for varer.....		3.291.546	1.710.174	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>24.648.751</b>	<b>23.893.891</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		9.621.688	20.515.221	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	6.215.663	59.521.813	29.718.926
Hensættelse til udskudt skat.....	10	0	0	14.443	14.443
Andre tilgodehavender.....		25.478.588	18.248.699	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	0	1.676.249	681.246
Periodeafgrænsningsposter.....	9	690.576	1.260.363	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>35.790.852</b>	<b>46.239.946</b>	<b>61.212.505</b>	<b>30.414.615</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		1.955.000	26.810	1.955.000	26.810
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>1.955.000</b>	<b>26.810</b>	<b>1.955.000</b>	<b>26.810</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>9.704.494</b>	<b>10.474.217</b>	<b>4.516.368</b>	<b>6.726.780</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>72.099.097</b>	<b>80.634.864</b>	<b>67.683.873</b>	<b>37.168.205</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>141.730.641</b>	<b>148.553.905</b>	<b>127.293.061</b>	<b>119.443.543</b>

## BALANCE 30. APRIL

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
Selskabskapital.....		211.612	211.612	211.612	211.612
Reserve for opskrivninger.....		11.365.537	10.184.429	10.905.837	9.345.837
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	51.899.604	44.408.704
Overført overskud.....		78.078.058	75.403.766	26.638.154	31.833.656
Forslag til udbytte.....		5.000.000	108.000	5.000.000	108.000
Minoritetsinteresser.....		2.335.729	2.000.785	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>96.990.936</b>	<b>87.908.592</b>	<b>94.655.207</b>	<b>85.907.809</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	10	7.434.832	6.039.450	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>7.434.832</b>	<b>6.039.450</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		15.275.342	15.626.201	0	0
Selskabsskat.....		1.891.099	0	0	0
Anden gæld.....		2.427.367	4.712.424	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>11</b>	<b>19.593.808</b>	<b>20.338.625</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..	11	745.497	812.200	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		566	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		10.516.487	7.407.843	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		3.684.652	11.001.571	40.000	5.000
Gæld til tilknyttede virksomheder..		0	6.215.662	32.518.914	33.530.633
Selskabsskat.....		0	740.590	0	0
Anden gæld.....		2.763.863	8.089.372	78.940	101
<b>Kortfristede gældsforpligtelser....</b>	<b>11</b>	<b>17.711.065</b>	<b>34.267.238</b>	<b>32.637.854</b>	<b>33.535.734</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>37.304.873</b>	<b>54.605.863</b>	<b>32.637.854</b>	<b>33.535.734</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>141.730.641</b>	<b>148.553.905</b>	<b>127.293.061</b>	<b>119.443.543</b>
 Eventualposter mv.	12				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
 Nærtstående parter	14				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>					
	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritetsint resser	I alt
Egenkapital 1. maj 2019.....	211.612	10.184.429	75.403.766	108.000	2.000.785	87.908.592
Betalt udbytte.....				-108.000	-485.785	-593.785
Overførsel til/fra andre poster.....		1.181.108	1.197.784			2.378.892
Forslag til resultatdispone- ring.....			1.476.508	5.000.000	820.729	7.297.237
<b>Egenkapital 30. april 2020..</b>	<b>211.612</b>	<b>11.365.537</b>	<b>78.078.058</b>	<b>5.000.000</b>	<b>2.335.729</b>	<b>96.990.936</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Morderselskabet					
	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2019.....	211.612	9.345.837	44.408.704	31.833.657	108.000	85.907.810
Betalt udbytte.....					-108.000	-108.000
Overførsel til/fra andre poster.....		1.560.000				1.560.000
Forslag til resultatdispone- ring.....			7.490.900	-5.195.503	5.000.000	7.295.397
<b>Egenkapital 30. april 2020.</b>	<b>211.612</b>	<b>10.905.837</b>	<b>51.899.604</b>	<b>26.638.154</b>	<b>5.000.000</b>	<b>94.655.207</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2019/20</b> kr.	<b>2018/19</b> kr.
Årets resultat .....	7.297.237	5.370.741
Årets afskrivninger tilbageført.....	2.033.043	1.937.718
Resultat af associerede selskaber.....	842.184	842.184
Resultat af datterselskaber.....	-842.184	-842.184
Skat af årets resultat tilbageført.....	3.286.480	1.865.295
Betalt selskabsskat.....	-1.426.480	-2.333.722
Ændring i varebeholdninger.....	-754.860	926.342
Ændring i tilgodehavender.....	10.449.094	3.005.759
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-15.749.446	11.096.733
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-3.383.191	75.064
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>1.751.877</b>	<b>21.943.930</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.366.654	-955.665
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	548.000
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-1.366.654</b>	<b>-407.665</b>
Afdrag på lån.....	-561.161	-812.170
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-593.785	-962.671
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-1.154.946</b>	<b>-1.774.841</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-769.723</b>	<b>19.761.424</b>
Likvider 1. maj.....	10.474.217	-9.287.207
<b>LIKVIDER 30. APRIL.....</b>	<b>9.704.494</b>	<b>10.474.217</b>
Likvider 30. april specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	9.704.494	10.474.217
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>9.704.494</b>	<b>10.474.217</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2019/20 kr.	2018/19 kr.	2019/20 kr.	2018/19 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 56 (2018/19: 51) Moderselskabet: 1 (2018/19: 1)					
Løn og gager.....	27.526.577	29.356.551	0	0	
Pensioner.....	3.378.014	2.926.937	0	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	359.833	152.348	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	1.601.428	1.699.824	0	0	
	<b>32.865.852</b>	<b>34.135.660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	248.198	0	49.915	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	589.784	24.696	586.969	15.563	
	<b>589.784</b>	<b>272.894</b>	<b>586.969</b>	<b>65.478</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	248.199	0	10.321	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	3.448.112	2.198.836	778.660	10.789	
	<b>3.448.112</b>	<b>2.447.035</b>	<b>778.660</b>	<b>21.110</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.891.098	1.421.816	-55.167	-20	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	247.577	0	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	1.147.805	443.479	0	4.659	
	<b>3.286.480</b>	<b>1.865.295</b>	<b>-55.167</b>	<b>4.639</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000.000	108.000	5.000.000	108.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	7.490.900	5.220.643	
Overført resultat.....	1.476.508	4.776.956	-5.195.503	-91.461	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	820.729	485.785	0	0	
	<b>7.297.237</b>	<b>5.370.741</b>	<b>7.295.397</b>	<b>5.237.182</b>	



## NOTER

## Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

	<u>Koncernen</u>	
	Goodwill	
Kostpris 1. maj 2019.....	10.395.292	
<b>Kostpris 30. april 2020.....</b>	<b>10.395.292</b>	
Afskrivninger 1. maj 2019.....	8.588.830	
Årets afskrivninger.....	842.184	
<b>Afskrivninger 30. april 2020.....</b>	<b>9.431.014</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2020.....</b>	<b>964.278</b>	

## Materielle anlægsaktiver

7

	<u>Koncernen</u>	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. maj 2019.....	50.122.275	16.502.968
Tilgang.....	0	1.366.654
<b>Kostpris 30. april 2020.....</b>	<b>50.122.275</b>	<b>17.869.622</b>
Opskrivninger 1. maj 2019.....	12.605.389	0
Årets opskrivninger.....	2.378.892	0
<b>Opskrivninger 30. april 2020.....</b>	<b>14.984.281</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2019.....	1.477.664	11.728.970
Årets afskrivninger.....	378.892	1.005.208
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2020.....</b>	<b>1.856.556</b>	<b>12.734.178</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2020.....</b>	<b>63.250.000</b>	<b>5.135.444</b>
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	0	

## Finansielle anlægsaktiver

8

	<u>Koncernen</u>	
	Lejededpositum og andre tilgodehavender	
Kostpris 1. maj 2019.....	281.822	
<b>Kostpris 30. april 2020.....</b>	<b>281.822</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2020.....</b>	<b>281.822</b>	

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

8

	<b>Moder- selskabet</b>
	<u>Kapitalandele i datter- virksomheder</u>
Kostpris 1. maj 2019 .....	28.520.799
<b>Kostpris 30. april 2020 .....</b>	<b>28.520.799</b>
Opskrivninger 1. maj 2019 .....	57.843.371
Udloddet resultat .....	-31.717.052
Årets opskrivninger .....	8.333.084
Egenkapitalbevægelser .....	1.560.000
<b>Opskrivninger 30. april 2020 .....</b>	<b>36.019.403</b>
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. maj 2019 .....	4.088.830
Afskrivninger på goodwill .....	842.184
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 30. april 2020 .....</b>	<b>4.931.014</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2020 .....</b>	<b>59.609.188</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Metz Holding ApS, Rudersdal .....	43.480.318	6.792.452	100 %
Metz Invest II ApS, Rudersdal .....	9.851.953	1.080.729	100 %
Metz Invest III ApS, Rudersdal .....	5.312.641	1.629.907	100 %

## Periodeafgrænsningsposter

9

Forsikringer .....	35.238	18.191	0	0
Andre omkostninger .....	655.338	1.242.172	0	0
	<b>690.576</b>	<b>1.260.363</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

## NOTER

## Note

**Hensættelse til udskudt skat**

10

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
Udskudt skat vedrører:				
Goodwill.....	-115.500	-115.500	0	0
Ejendomme.....	5.362.442	4.431.406	0	0
Driftsmidler.....	413.239	181.983	0	0
Tilgodehavender.....	1.822.402	1.589.312	0	0
Gæld.....	-33.308	-33.308	0	0
Skattemæssigt underskud.....	-14.443	-14.443	-14.443	-14.443
	<b>7.434.832</b>	<b>6.039.450</b>	<b>-14.443</b>	<b>-14.443</b>
Udskudt skat 1. maj.....	6.039.450	2.617.105	14.443	44.280
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	1.147.805	443.479	0	-29.837
Årets udskudte skat vedr. tidligere år.....	247.577	0	0	0
Praksisændringer.....	0	2.978.866	0	0
<b>Udskudt skat 30. april.....</b>	<b>7.434.832</b>	<b>6.039.450</b>	<b>14.443</b>	<b>14.443</b>
Der indregnes således:				
Udskudt skat (aktiver).....	0	0	14.443	14.443
Udskudt skat (passiver).....	7.434.832	6.039.450	0	0
	<b>7.434.832</b>	<b>6.039.450</b>	<b>14.443</b>	<b>14.443</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**

11

	Koncernen				
	30/4 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/4 2019 gæld i alt	Kortfristet del primo
Gæld til realkreditinstitutter...	16.020.839	745.497	12.408.371	16.438.401	812.200
Selskabsskat.....	1.891.099	0	0	0	0
Anden gæld.....	2.427.367	0	2.427.367	4.712.424	0
	<b>20.339.305</b>	<b>745.497</b>	<b>14.835.738</b>	<b>21.150.825</b>	<b>812.200</b>

**NOTER****Note****Eventualposter mv.**

12

Der er indgået cash pool aftale, der administreres af CH Invest ApS. Af moderselskabets likvider indgår tkr. 6.278 fra datterselskaberne i cash pool'en.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 1.891 tkr. pr. balancedagen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

13

Til sikkerhed for gæld hos realkreditinstitut på t.kr. 16.021 har tilknyttet virksomhed afgivet pant i ejendom med en bogført værdi på t.kr. 31.500.

Tilknyttet virksomhed har udstedt virksomhedspant på i alt t.kr. 10.000, der giver pant i tilknyttet virksomheds varelager og debitorer.

Til sikkerhed for selskabets kreditramme på t.DKK 500 har selskabet afgivet pant i form af ejerpantebrev på t.DKK 8.000 i selskabets ejendom med en bogført værdi på t.DKK 31.500.

**Nærtstående parter**

14

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Direktør Claus Hedegaard, Søbakkevej 18 A, 2840 Holte, der er hovedaktionær.

**Bestemmende indflydelse**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder samt selskabernes bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for CH Invest ApS for 2019/20 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden CH Invest ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori CH Invest ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede 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, 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

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	75 år	25 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	2 1/2 - 5 år	0 %

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

Ejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommenes købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger. Ejendomme måles efterfølgende til dagsværdi svarende til ejendommenes handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i egenkapitalen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

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 X år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejet gennemsnit. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for varer handelsvarer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

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

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### 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 kostpris.

### 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.