



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 2022 - 30. APRIL 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 31. oktober 2023

---

Claus Hedegaard

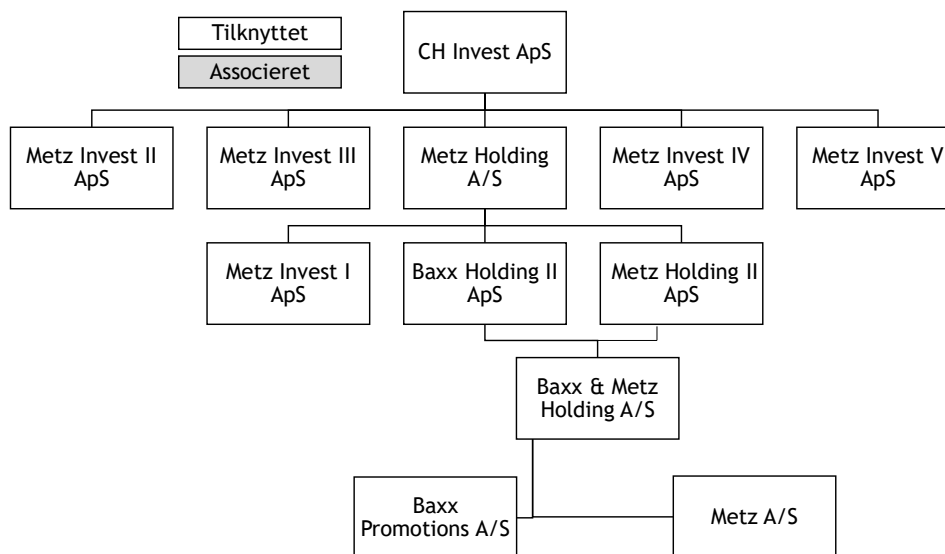
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<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 2022 - 30. april 2023</b>	
Resultatopgørelse .....	10
Balance .....	11-12
Egenkapitalopgørelse .....	13-14
Pengestrømsopgørelse .....	15
Noter .....	16-20
Anvendt regnskabspraksis .....	21-27

**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 Kommune: Rudersdal Regnskabsår: 1. maj 2022 - 30. april 2023
<b>Direktion</b>	Claus Hedegaard
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V
<b>Generalforsamling</b>	Ordinær generalforsamling afholdes 23. september 2021, på selskabets adresse.

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 31. oktober 2023

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 2022 - 30. april 2023, 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 31. oktober 2023

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Kim K. Sørensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34483

Nikolaj Leimand  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne47883

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2022/23 tkr.	2021/22 tkr.	2020/21 tkr.	2019/20 tkr.	2018/19 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	83.026	75.214	59.247	48.341	45.484
Resultat af primær drift.....	17.712	23.435	26.027	13.442	9.410
Finansielle poster, netto.....	573	-1.353	-694	-2.858	-2.174
Årets resultat før skat.....	18.285	22.081	25.333	10.584	7.236
Årets resultat.....	13.371	16.516	18.812	7.297	5.371
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	207.605	223.588	169.678	141.731	148.554
Egenkapital.....	122.887	114.698	113.448	96.991	87.909
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	10.968	-316	21.654	1.752	21.944
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	11.015	-13.171	-7.086	-1.367	-408
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-3.931	1.623	-6.566	-1.155	-1.775
Pengestrømme i alt.....	18.052	-11.864	8.002	-770	19.761
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-641	-12.004	-100	-1.367	-956
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital.....	16,3	22,3	16,0	12,1	25,1
Likviditetsgrad.....	214,3	173,0	350,1	407,1	235,3
Soliditetsgrad.....	58,3	50,5	64,9	66,8	57,8

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

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



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

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

Koncernens hovedaktivitet består i salg af reklameartikler.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen opnåede i 2022/23 et resultat på 13,4 mio. kr. mod 16,5 mio. kr. i 2021/22. Koncernens resultat anses som værende 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

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

### Finansielle 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 højere end årsrapporten for 2022/23.

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2022/23 kr.	2021/22 kr.	2022/23 kr.	2021/22 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>83.025.878</b>	<b>75.213.633</b>	<b>-29.024</b>	<b>-53.599</b>
Personaleomkostninger.....	1	-58.418.525	-48.189.115	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-6.895.641	-3.579.990	0	0
Andre driftsomkostninger.....		0	-9.625	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>17.711.712</b>	<b>23.434.903</b>	<b>-29.024</b>	<b>-53.599</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	11.956.681	15.862.948
Andre finansielle indtægter.....	2	3.180.818	1.093.782	1.779.476	1.371.586
Andre finansielle omkostninger.....	3	-2.607.975	-2.447.190	-2.090.136	-1.946.989
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>18.284.555</b>	<b>22.081.495</b>	<b>11.616.997</b>	<b>15.233.946</b>
Skat af årets resultat.....	4	-4.913.350	-5.565.509	74.735	138.393
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>	5	<b>13.371.205</b>	<b>16.515.986</b>	<b>11.691.732</b>	<b>15.372.339</b>

## BALANCE 30. APRIL

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
Goodwill.....		0	4.800.000	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>4.800.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		78.305.819	82.000.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		3.957.425	4.942.986	0	0
Investeringsjendomme.....		0	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>82.263.244</b>	<b>86.942.986</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	69.425.962	77.298.268
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		673.671	673.671	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>673.671</b>	<b>673.671</b>	<b>69.425.962</b>	<b>77.298.268</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>82.936.915</b>	<b>92.416.657</b>	<b>69.425.962</b>	<b>77.298.268</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		22.604.722	32.368.713	0	0
Forudbetalinger for varer.....		5.924.056	6.609.870	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>28.528.778</b>	<b>38.978.583</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		38.455.635	44.589.704	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	45.895.190	24.715.790
Andre tilgodehavender.....		30.038.108	30.097.479	1.600.000	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	0	5.003.394	138.393
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	9.909.285	10.613.812
Periodeafgrænsningsposter.....	9	99.162	276.912	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>68.592.905</b>	<b>74.964.095</b>	<b>62.407.869</b>	<b>35.467.995</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	10	3.143.498	5.663.229	3.143.498	5.663.229
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>3.143.498</b>	<b>5.663.229</b>	<b>3.143.498</b>	<b>5.663.229</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>24.403.145</b>	<b>11.565.322</b>	<b>881.582</b>	<b>3.942.411</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>124.668.326</b>	<b>131.171.229</b>	<b>66.432.949</b>	<b>45.073.635</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>207.605.241</b>	<b>223.587.886</b>	<b>135.858.911</b>	<b>122.371.903</b>

## BALANCE 30. APRIL

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
Selskabskapital.....		211.612	211.612	211.612	211.612
Reserve for opskrivninger.....		11.302.441	13.765.653	0	0
Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode.....		0	0	17.231.031	26.258.252
Overført overskud.....		102.484.264	96.524.292	96.718.521	85.921.792
Forslag til udbytte.....		7.000.000	2.500.000	7.000.000	2.500.000
Minoritetsinteresser.....		1.888.360	1.696.305	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>122.886.677</b>	<b>114.697.862</b>	<b>121.161.164</b>	<b>114.891.656</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	11	7.796.307	8.703.209	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>7.796.307</b>	<b>8.703.209</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		11.548.899	13.758.236	0	0
Selskabsskat.....		5.171.364	4.111.742	5.171.364	4.111.742
Anden gæld.....		2.015.000	6.515.000	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>12</b>	<b>18.735.263</b>	<b>24.384.978</b>	<b>5.171.364</b>	<b>4.111.742</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		509.071	5.723.038	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		12.552.040	11.059.106	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		9.836.347	16.628.233	35.000	35.000
Gæld til tilknyttede virksomheder..		0	0	5.260.700	3.254.564
Selskabsskat.....		0	0	4.111.742	0
Anden gæld.....		33.624.849	41.259.990	118.941	78.941
Deposita.....		96.000	61.500	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	13	1.568.687	1.069.970	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser....</b>		<b>58.186.994</b>	<b>75.801.837</b>	<b>9.526.383</b>	<b>3.368.505</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>76.922.257</b>	<b>100.186.815</b>	<b>14.697.747</b>	<b>7.480.247</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>207.605.241</b>	<b>223.587.886</b>	<b>135.858.911</b>	<b>122.371.903</b>
Eventualposter mv.	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Nærtstående parter	16				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>					
	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritetsint- resser	I alt
Egenkapital 1. maj 2022.....	211.612	13.765.653	96.524.292	2.500.000	1.696.305	114.697.862
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.....			5.776.095	7.000.000	595.110	13.371.205
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Ordinært udbytte.....				-2.500.000	-403.055	-2.903.055
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>						
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger.....		-2.922.224				-2.922.224
<b>Overførsler</b>						
Ned- og afskrivninger.....		-235.739	235.739			0
<b>Skat af egenkapitalbevægelser.....</b>		<b>694.751</b>	<b>-51.862</b>			<b>642.889</b>
Egenkapital 30. april 2023..	211.612	11.302.441	102.484.264	7.000.000	1.888.360	122.886.677

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Moderselskabet</b>				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2022.....	211.612	25.979.091	86.200.953	2.500.000	114.891.656
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.....		11.304.804	-6.613.072	7.000.000	11.691.732
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte.....				-2.500.000	-2.500.000
<b>Overførsler</b>					
Ned- og afskrivninger.....		-235.739	235.739		0
Modt./dekl. udbytte.....		-16.946.763	16.946.763		0
Andre reguleringer.....		-2.870.362			-2.870.362
<b>Skat af egenkapitalbevægelser.....</b>			<b>-51.862</b>		<b>-51.862</b>
<b>Egenkapital 30. april 2023.....</b>	<b>211.612</b>	<b>17.231.031</b>	<b>96.718.521</b>	<b>7.000.000</b>	<b>121.161.164</b>

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

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	kr.	kr.
Årets resultat .....	13.371.205	16.515.986
Årets afskrivninger tilbageført.....	6.984.730	3.234.812
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-152.227	0
Årets op/-nedskrivninger tilbageført.....	2.922.224	-1.268.913
Skat af årets resultat tilbageført.....	4.913.350	5.565.509
Øvrige reguleringer.....	0	-300.716
Betalt selskabsskat.....	-4.111.742	-5.620.434
Ændring i varebeholdninger.....	10.449.805	-19.222.668
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	6.371.190	-23.919.604
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	-29.781.027	39.843.145
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	0	-15.143.077
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>10.967.508</b>	<b>-315.960</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	-18.222.175
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.958.775	-2.449.102
Salg af materielle anlægsaktiver.....	13.379.836	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-673.671	0
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	267.671	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	7.500.000
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>11.015.061</b>	<b>-13.171.277</b>
Afdrag på lån.....	-2.209.337	-754.166
Andre ændringer i langfristet gæld.....	4.325.111	4.325.111
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-2.903.055	-1.947.947
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-3.143.498	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-3.930.779</b>	<b>1.622.998</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>18.051.790</b>	<b>-11.864.239</b>
Likvider 1. maj.....	5.842.284	17.706.523
<b>LIKVIDER 30. APRIL.....</b>	<b>23.894.074</b>	<b>5.842.284</b>
Likvider 30. april specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	24.403.144	11.565.322
Gæld .....	-509.070	-5.723.038
<b>LIKVIDER.....</b>	<b>23.894.074</b>	<b>5.842.284</b>

## NOTER

## Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2022/23 kr.	2021/22 kr.	2022/23 kr.	2021/22 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	80	80	0	0	
Løn og gager.....	49.810.306	40.998.631	0	0	
Pensioner.....	6.147.354	5.224.800	0	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	429.070	205.270	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	2.031.795	1.760.414	0	0	
	<b>58.418.525</b>	<b>48.189.115</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	856.349	480.341	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	3.180.818	1.093.782	923.127	891.245	
	<b>3.180.818</b>	<b>1.093.782</b>	<b>1.779.476</b>	<b>1.371.586</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	2.607.975	2.447.190	2.090.136	1.946.989	
	<b>2.607.975</b>	<b>2.447.190</b>	<b>2.090.136</b>	<b>1.946.989</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	5.177.362	4.599.528	-74.735	-138.393	
Regulering af udskudt skat.....	-264.012	965.981	0	0	
	<b>4.913.350</b>	<b>5.565.509</b>	<b>-74.735</b>	<b>-138.393</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.000.000	2.500.000	7.000.000	2.500.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	11.304.804	3.511.349	
Overført resultat.....	5.776.095	12.181.342	-6.613.072	9.360.990	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	595.110	1.834.644	0	0	
	<b>13.371.205</b>	<b>16.515.986</b>	<b>11.691.732</b>	<b>15.372.339</b>	



## NOTER

	<b>Koncernen</b>			Note
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				<b>6</b>
	<u>Goodwill</u>			
Kostpris 1. maj 2022.....	16.395.292			
<b>Kostpris 30. april 2023.....</b>	<b>16.395.292</b>			
Afskrivninger 1. maj 2022.....	11.595.292			
Nedskrivning.....	3.600.000			
Årets afskrivninger.....	1.200.000			
<b>Afskrivninger 30. april 2023.....</b>	<b>16.395.292</b>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2023.....</b>	<b>0</b>			
 <b>Materielle anlægsaktiver</b>				 <b>7</b>
	<u>Koncernen</u>			
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Investeringssej- omme	
Kostpris 1. maj 2022.....	64.752.097	6.770.391	0	
Tilgang.....	0	641.250	0	
Afgang.....	0	-716.654	0	
<b>Kostpris 30. april 2023.....</b>	<b>64.752.097</b>	<b>6.694.987</b>	<b>0</b>	
Opskrivninger 1. maj 2022.....	20.553.921	0	0	
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger.....	-2.922.224	0	0	
<b>Opskrivninger 30. april 2023.....</b>	<b>17.631.697</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Af- og nedskrivninger 1. maj 2022.....	3.257.283	1.827.405	0	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-453.881	0	
Årets afskrivninger.....	820.692	1.364.038	0	
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2023.....</b>	<b>4.077.975</b>	<b>2.737.562</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2023.....</b>	<b>78.305.819</b>	<b>3.957.425</b>	<b>0</b>	
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	78.305.819	3.957.425		
 <b>Finansielle anlægsaktiver</b>				 <b>8</b>
	<u>Koncernen</u>			
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Lejedespositum og andre tilgodehavender		
Kostpris 1. maj 2022.....	0	267.671		
Tilgang.....	0	673.671		
Afgang.....	0	-267.671		
<b>Kostpris 30. april 2023.....</b>	<b>0</b>	<b>673.671</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2023.....</b>	<b>0</b>	<b>673.671</b>		

## NOTER

		Note		
<b>Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b>		<b>8</b>		
	<b>Moder-</b>			
	<b>selskabet</b>			
	<u>Kapitalandele i</u>			
	<u>datter-</u>			
	<u>virksomheder</u>			
Kostpris 1. maj 2022.....	51.040.015			
Tilgang.....	40.000			
<b>Kostpris 30. april 2023.....</b>	<b>51.080.015</b>			
Værdireguleringer 1. maj 2022.....	46.855.352			
Udloddet resultat .....	-16.946.763			
Årets værdireguleringer .....	11.956.681			
Egenkapitalbevægelser.....	-2.922.224			
<b>Værdireguleringer 30. april 2023.....</b>	<b>38.943.046</b>			
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. maj 2022.....	20.597.099			
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 30. april 2023.....</b>	<b>20.597.099</b>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2023.....</b>	<b>69.425.962</b>			
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Navn og hjemsted	Ejerandel			
Metz Holding ApS, Rudersdal.....	100 %			
Metz Invest I ApS, Rudersdal.....	100 %			
Metz Invest II ApS, Rudersdal.....	100 %			
Metz Invest III ApS, Rudersdal.....	100 %			
Metz Invest IV ApS, Rudersdal.....	100 %			
Metz Holding II ApS, Rudersdal.....	89,9 %			
Baxx Holding II ApS, Kolding.....	90 %			
Baxx & Metz Holding A/S, Rudersdal.....	100 %			
Baxx Promotion A/S, Kolding.....	100 %			
Mets A/S, Rudersdal.....	100 %			
Metz Invest V ApS, Rudersdal.....	100 %			
	<u>Koncernen</u>	<u>Moder-selskabet</u>		
	2023	2022	2023	2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Andre omkostninger.....	99.162	276.912	0	0
	<b>99.162</b>	<b>276.912</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.				

## NOTER

## Note

**Andre værdipapirer og kapitalandele og grunde og bygninger**

10

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer og under materielle anlægsangiver indgår grunde og bygninger som er målt til dagsværdi med følgende beløb:

	Koncernen	
	Børsnoterede danske aktier	Grunde og bygninger
Dagsværdi 30. april 2023.....	3.143.498	78.305.819
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	898.327	0

**Hensættelse til udskudt skat**

11

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

Udskudt skat vedrører:

Goodwill .....	-115.500	-115.500	0	0
Ejendomme .....	6.309.570	6.822.677	0	0
Driftsmidler.....	70.204	280.267	0	0
Tilgodehavender.....	1.745.893	1.802.773	0	0
Gæld .....	-33.308	-33.308	0	0
	<b>7.976.859</b>	<b>8.756.909</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat 1. maj.....	8.756.909	7.790.928	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-726.349	965.981	0	0
Øvrige reguleringer.....	-53.701	0	0	0
Udskudt skat 30. april.....	<b>7.976.859</b>	<b>8.756.909</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**

12

	Koncernen			
	30/4 2023 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/4 2022 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter.....	11.985.961	437.062	10.705.360	14.521.455
Selskabsskat.....	9.283.106	4.111.742	0	4.111.742
Anden gæld.....	2.015.000	0	0	6.515.000
	<b>23.284.067</b>	<b>4.548.804</b>	<b>10.705.360</b>	<b>25.148.197</b>
	Moterselskabet			
	30/4 2023 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/4 2022 gæld i alt
Selskabsskat.....	9.283.106	4.111.742	0	4.111.742
	<b>9.283.106</b>	<b>4.111.742</b>	<b>0</b>	<b>4.111.742</b>

**NOTER**

	<b>Note</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b> Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalt indtægter.	13
<b>Eventualposter mv.</b>	14
<b>Eventualforpligtelser</b> Der er indgået cash pool aftale, der administreres af CH Invest ApS. Af moderselskabets likvider indgår tkr. 24.398 fra datterselskaberne i cash pool'en.	
<b>Hæftelse i sambeskatningen</b> 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 5.038 tkr. pr. balancedagen.	
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> Til sikkerhed for gæld hos realkreditinstitut på t.kr. 11.549 har tilknyttet virksomhed afgivet pant i ejendom med en bogført værdi på t.kr. 31.295.  Tilknyttet virksomhed har udstedt virksomhedspant på i alt t.kr. 20.000, der giver pant i tilknyttet virksomheds varelager og debitorer.	15
<b>Nærtstående parter</b> Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:	16
<b>Bestemmende indflydelse</b> Direktør Claus Hedegaard, Søbakkevej 18 A, 2840 Holte, der er hovedaktionær.	
<b>Bestemmende indflydelse</b> 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.	
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b> 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 2022/23 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C.

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 ny erhvervede, 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.

Ved køb af nye virksomheder, hvori indgår minoritetsinteresser, indregnes og måles minoritetsinteresserne til dagsværdi inklusive goodwill på minoritetsinteressernes andel.

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.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### 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, 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.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

#### 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 af resultat

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 posterings direkte på egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

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

#### 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.

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, der anses som en målemetode.

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. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Konstaterede merværdier i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes og måles i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Merværdier vedrørende grunde og bygninger afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør X år. Merværdier vedrørende produktionsanlæg og maskiner samt driftsmateriel og inventar afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør x - x år.

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmidler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi, hvor ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO princippet med fradrag af eventuelle nedskrivninger til en lavere nettorealiseringsværdi. Tilgodehavender og gæld måles til amortiseret kostpris.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseshæder.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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

### 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 nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealisationsværdien 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 nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### 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.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

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.

**Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**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.

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.