

**Chibo Holding ApS**  
**H.C. Andersensvej 16**  
**4200 Slagelse**

**CVR-nummer 28863977**

**Årsrapport**  
**1. juli 2018 - 30. juni 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 29/11 2019



---

Jan Ranners  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse	10
Aktiver	11
Passiver	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	18

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

Chibo Holding ApS  
H.C. Andersensvej 16  
4200 Slagelse

Telefon: 58500600  
Hjemstedskommune: Slagelse  
CVR-nummer: 28863977  
Regnskabsperiode: 1. juli 2018 - 30. juni 2019

### Bestyrelse

Advokat Jan Ranners (Formand)  
Direktør Mustafa Deliktas  
Ahsen Deliktas

### Direktion

Mustafa Deliktas

### Tilknyttede virksomheder

Vivaldi Gruppen A/S, ejerandel 100 %  
Vivaldi Catering A/S, ejerandel 100 %  
Dansk Ejendomskompagni A/S, ejerandel 100 %  
Dan Montering A/S, ejerandel 100 %

### Pengeinstitut

Jyske Bank, Gl. Torv 5 4200 Slagelse

### Advokat

Advokat Jan Ranners, Sankt Annæ Plads 19A 1250 København K

### Revisor

Dansk Revision Holbæk  
Godkendt revisionspartnerselskab  
Havnepladsen 6  
4300 Holbæk

Kontaktperson:  
Gert Jensen

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for Chibo Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, 28. november 2019

### Direktionen:

Mustafa Deliktas



Bestyrelsen:

Advokat Jan Ranners  
Formand



Mustafa Deliktas



Ahsen Deliktas



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i Chibo Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Chibo Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, 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. juni 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for 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 for 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 koncernen 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. Fejlinformation 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### 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 eller 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.

Holbæk, 28. november 2019

### Dansk Revision Holbæk

Godkendt revisionspartnerselskab, CVR-nr. 28853343

Gert Jensen  
Partner, registreret revisor  
mne5742

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er investering i værdipapirer, herunder i unoterede aktier/anparter primært i restaurationsbranchen.

Koncernen består af følgende enheder:

Vivaldi Gruppen A/S' væsentligste aktivitet er drift af restauranter og caféer.

Vivaldi Catering A/S' væsentligste aktivitet er at levere varer og andre ydelser til Vivaldi Gruppen A/S.

Dansk Ejendomskompagni A/S' væsentligste aktivitet er investering i ejendomme, fortrinsvis ejendomme som anvendes af Vivaldi Gruppen A/S til restaurations drift.

Dan Montering A/S' væsentligste aktivitet er at producere møbler o.a. til brug for koncernens aktiviteter.

### Usikkerheder om indregning og måling

Der er ikke nogen væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling.

### Usædvanlige forhold

Der er ikke indtruffet forhold som kræver omtale herunder i beretningen.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet er holdingselskab i Vivaldi-koncernen etableret i 2003 og koncernen beskæftiger sig fortsat med café-drift i Danmark i overensstemmelse med det veletablerede Vivaldi koncept og relevante støttefunktioner hertil.

Caféerne er typisk beliggende med central placering i større provinsbyer og i København og på Frederiksberg, og koncernen har også i indeværende regnskabsår været i stand til at fortsætte sin rivende udvikling og har nu etableret sig også på Amager.

Regnskabsåret 2018/19 er forløbet tilfredsstillende, når henses til de betydelige investeringer, der er foretaget i regnskabsåret. Resultat efter skat er TDKK 1.860.

### Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Også i indeværende regnskabsår er udviklingen fortsat og der er ikke indtruffet begivenheder, som kan påvirke koncernens regnskab væsentligt.

### Forventet udvikling

Koncernen vil også i det kommende år fortsætte sin normale drift og sin normale ekspansion. Bestyrelsen er meget opmærksom på, at koncernen stadig udvikler sig, men således, at koncernen bevarer sin finansielle frihed til yderligere åbning af caféer.



## Ledelsesberetning

---

### Videnressourcer

Medarbejdernes store engagement og viden om personlig betjening af gæsterne er en ligeså afgørende faktor for koncernens fortsatte udvikling og succes.

Vi er bevidste om, at vi lever af tilfredse gæster.

Der er derfor etableret uddannelse for netop at sikre, at gæsterne føler sig godt tilpas og, at personalet fra opvasker til bestyrer, føler sig godt klædt på til at betjene gæsterne på en tilfredsstillende måde.

### Risikoprofil og risikostyring

Der er ingen særlige risici, udover de sædvanlige for branchen, som kræver omtale i beretningen.

### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ingen nedskrevne politikker om samfundsansvar, men der er iværksat aktiviteter angående inklusion og integration.

### Forretningsmodel

Koncernens forretningsmodel består i fortsat, at udvikle nye cafeer til glæde for gæsterne.

### Påvirkning af det eksterne miljø

Koncernen anser sig ikke for at påvirke de eksterne omgivelser, herunder miljø i særlig grad. Koncernen forsøger dog gradvist at forbedre genanvendeligheden i eksempelvis affaldsproduktion, ligesom der arbejdes på reduktion af madspild.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter hverken i eller for koncernen.

### Filialer i udlandet

Koncernen har ingen filialer i udlandet og påtænker heller ikke at etablere sådanne.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Koncernen har en ligelig fordeling af mænd og kvinder i øverste ledelsesorgan.

### Resultat sammenholdt med tidligere forventninger

Ledelsen havde ved regnskabsårets begyndelse opstillet forventninger til et resultat i væsentligt højere niveau end opnået. Årsagen til at selskabet ikke helt lever op til denne forventning er, at omkostningerne til ekspansion i regnskabsåret har været højere end forventet, ligesom resultatet i Vivaldi Catering A/S ikke har indfriet forventningerne.

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<b>Ledelsesberetning</b>	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
<b>Hoved- og nøgletal</b>	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Resultatopgørelse</b>					
Resultat af primær drift	5.347	10.987	12.833	14.983	4.761
Resultat af finansielle poster	-3.018	-2.800	-2.518	-2.424	-1.664
Årets resultat	1.860	6.365	8.218	9.893	2.451
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	188.717	171.790	136.844	120.648	86.432
Omsætningsaktiver	19.413	16.271	15.265	16.396	9.869
Balancesum	208.130	188.060	152.109	137.044	96.301
Egenkapital	89.918	88.210	65.753	59.697	39.754
Langfristede gældsforpligtelser	49.603	36.953	40.973	45.664	31.272
Kortfristede gældsforpligtelser	58.260	52.879	40.784	27.370	24.159
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	16.956	31.664	34.182	20.795	12.233
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-30.683	-24.546	-26.934	-26.168	-31.710
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	13.439	-5.992	-7.948	9.332	19.482
Årets ændringer i likvider	-288	1.126	-700	3.959	5
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	2,6	5,8	8,4	10,9	4,9
<i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>					
Likviditetsgrad	33,3	30,8	37,4	59,9	40,9
<i>Omsætningsaktiver i procent af kortfristede gældsforpligtelser</i>					
Soliditetsgrad	43,2	46,9	43,2	43,6	41,3
<i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>					
Egenkapitalforrentning	2,1	8,3	13,1	19,9	6,4
<i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>					
Medarbejdere	287	282	239	199	195

Nøgletal følger i al væsentlighed Finansfor-  
eningens anbefalinger

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 1.000 DKK	2019 DKK	2018 1.000 DKK
<b>Perioden 1. juli - 30. juni</b>					
1	Nettoomsætning	246.614.548	236.692	0	0
	Vareforbrug	-75.441.311	-75.633	0	0
	Andre driftsindtægter	2.830.015	3.104	0	0
2	Andre eksterne omkostninger	-53.245.111	-46.722	-110.625	-13
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>120.758.141</b>	<b>117.442</b>	<b>-110.625</b>	<b>-13</b>
3	Personaleomkostninger	-98.669.707	-92.224	0	0
	Af- og nedskrivninger	-13.721.082	-12.870	0	0
	Andre driftsomkostninger	-3.019.947	-1.360	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>5.347.405</b>	<b>10.987</b>	<b>-110.625</b>	<b>-13</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.203.279	7.037
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer mv.	0	0	0	0
4	Andre finansielle indtægter	37.357	108	240.567	30
5	Andre finansielle omkostninger	-3.055.735	-2.909	-535.223	-867
	<b>Resultat før skat</b>	<b>2.329.027</b>	<b>8.187</b>	<b>1.797.998</b>	<b>6.187</b>
6	Skat af årets resultat	-468.953	-1.822	62.076	178
7	<b>Resultat</b>	<b>1.860.074</b>	<b>6.365</b>	<b>1.860.074</b>	<b>6.365</b>

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 1.000 DKK	2019 DKK	2018 1.000 DKK
<b>Aktiver pr. 30. juni</b>					
	Goodwill	16.486.859	7.494	0	0
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>16.486.859</b>	<b>7.494</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	88.240.418	86.725	0	0
	Investeringsejendomme	0	0	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	1.811.446	2.241	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	16.974.663	15.999	0	0
	Indretning af lejede lokaler	62.536.683	56.693	0	0
9	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>169.563.210</b>	<b>161.657</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	96.242.085	93.691
10	Andre tilgodehavender	2.667.114	2.639	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>2.667.114</b>	<b>2.639</b>	<b>96.242.085</b>	<b>93.691</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>188.717.183</b>	<b>171.790</b>	<b>96.242.085</b>	<b>93.691</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	3.039.978	2.664	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	31.170	52	0	0
	Forudbetalinger for varer	1.337.363	222	0	0
	<b>Varebeholdning</b>	<b>4.408.511</b>	<b>2.938</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.420.577	5.440	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	9.361.828	6.014
	Andre tilgodehavender	1.502.213	1.247	0	0
	Tilgodehavende skat	236.899	0	236.899	0
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.944.734	3.510
11	Periodeafgrænsningsposter	3.287.856	1.792	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>10.447.545</b>	<b>8.479</b>	<b>11.543.461</b>	<b>9.525</b>
	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>16.381</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>4.540.840</b>	<b>4.829</b>	<b>2.118</b>	<b>28</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>19.413.277</b>	<b>16.271</b>	<b>11.545.579</b>	<b>9.553</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>208.130.460</b>	<b>188.060</b>	<b>107.787.664</b>	<b>103.244</b>

Balance	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 1.000 DKK	2019 DKK	2018 1.000 DKK
<b>Passiver pr. 30. juni</b>				
Virksomhedskapital	156.915	157	156.915	157
Overkurs ved emission	0	0	10.117.994	10.118
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	0	68.515.192	73.064
Reserve for opskrivninger	17.660.956	17.661	0	0
Overført af årets resultat	72.099.923	70.392	11.127.693	4.871
<b>Egenkapital</b>	<b>89.917.794</b>	<b>88.210</b>	<b>89.917.794</b>	<b>88.210</b>
12 Hensættelser udskudt skat	10.349.831	10.018	0	0
<b>Hensættelser</b>	<b>10.349.831</b>	<b>10.018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	38.381.002	20.162	0	0
Kreditinstitutter	11.071.448	15.409	0	0
Selskabsskat	0	1.221	0	1.221
Anden gæld	150.850	161	0	0
13 <b>Langfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>49.603.300</b>	<b>36.953</b>	<b>0</b>	<b>1.221</b>
Gæld til realkreditinstitutter	2.642.300	3.486	0	0
Kreditinstitutter	23.566.145	16.549	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	24.911.749	25.658	12.500	13
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	16.657.173	11.878
Selskabsskat	887.949	950	887.949	950
Anden gæld	6.211.352	6.235	312.248	972
14 <b>Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>40.040</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>58.259.535</b>	<b>52.879</b>	<b>17.869.870</b>	<b>13.813</b>
<b>Gæld og hensatte forpligtigelser i alt</b>	<b>118.212.666</b>	<b>99.850</b>	<b>17.869.870</b>	<b>15.034</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>208.130.460</b>	<b>188.060</b>	<b>107.787.664</b>	<b>103.244</b>
15 Hovedaktivitet				
16 Eventualforpligtigelser				
17 Kontraktlige forpligtigelser				
18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
19 Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse				

Egenkapitalopgørelse	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 1.000 DKK	2019 DKK	2018 1.000 DKK
Saldo primo	156.915	157	156.915	157
<b>Virksomhedskapital i alt</b>	<b>156.915</b>	<b>157</b>	<b>156.915</b>	<b>157</b>
Saldo primo	0	0	10.117.994	10.118
<b>Overkurs ved emission i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.117.994</b>	<b>10.118</b>
Saldo primo	0	0	73.064.367	53.786
Overført fra resultatdisponering	0	0	2.203.279	7.037
Udloddet udbytte	0	0	-6.800.000	-6.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	47.546	18.242
<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68.515.192</b>	<b>73.064</b>
Saldo primo	17.660.956	0	0	0
Årets tilgang	0	17.661	0	0
<b>Reserve for opskrivninger i alt</b>	<b>17.660.956</b>	<b>17.661</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Saldo primo	70.392.303	65.096	4.870.898	1.192
Årets overførte resultat	1.860.073	4.715	-343.205	-2.321
Modtaget udbytte fra kapitalandele	0	0	6.800.000	6.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	47.547	581	0	0
Ekstraordinært udbytte	-200.000	0	-200.000	0
<b>Overført resultat i alt</b>	<b>72.099.923</b>	<b>70.392</b>	<b>11.127.693</b>	<b>4.871</b>
Saldo primo	0	500	0	500
Udbetalt udbytte	-200.000	-2.150	-200.000	-2.150
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	1.650	0	1.650
Ekstraordinært udbytte	200.000	0	200.000	0
<b>Foreslået udbytte i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>89.917.794</b>	<b>88.210</b>	<b>89.917.794</b>	<b>88.210</b>

Virksomhedskapitalen er sammensat af anparter af DKK 1.000 eller multipla heraf.

Pengestrømsopgørelse	2019	2018
	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>1.860</b>	<b>6.365</b>
Afskrivninger inkl. tab og gevinst	13.784	12.823
Finansielle indtægter	-37	-108
Finansielle omkostninger	3.056	2.909
Skat af årets resultat	469	1.822
<b>Reguleringer i alt</b>	<b>17.272</b>	<b>17.446</b>
Forskydning i varebeholdninger	-1.471	2.594
Forskydning i tilgodehavender	-1.989	-2.474
Forskydning i leverandører og anden gæld	5.953	12.355
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>2.493</b>	<b>12.475</b>
Renteindbetalinger og lignende	37	108
Renteudbetalinger og lignende	-3.056	-2.909
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-3.019</b>	<b>-2.801</b>
<b>Betalt selskabsskat</b>	<b>-1.650</b>	<b>-1.821</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>16.956</b>	<b>31.664</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-10.000	-2.500
Køb af materielle anlægsaktiver	-20.794	-32.358
Salg af materielle anlægsaktiver	111	10.312
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-30.683</b>	<b>-24.546</b>
Afvikling af langfristede gældsforpligtelser	-35.680	-8.842
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	49.319	5.000
Udbetalt udbytte	-200	-2.150
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>13.439</b>	<b>-5.992</b>
<b>Ændring i likvide midler</b>	<b>-288</b>	<b>1.126</b>
Likvide midler primo	4.829	3.703
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>4.541</b>	<b>4.829</b>

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 1.000 DKK	2019 DKK	2018 1.000 DKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
Cafedrift	244.653.238	233.822	0	0
Øvrig omsætning	1.961.310	2.870	0	0
	<b>246.614.548</b>	<b>236.692</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Revisorhonorar</b>				
Honorar for lovpligtig revision	247.500	239	10.000	10
Honorar for andre ydelser	201.750	99	6.875	3
	<b>449.250</b>	<b>338</b>	<b>16.875</b>	<b>13</b>
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og vederlag	92.256.960	86.674	0	0
Pensioner	646.022	652	0	0
Andre omkostninger til social sikring	5.766.725	2.367	0	0
Øvrige personaleomkostninger	0	2.530	0	0
	<b>98.669.707</b>	<b>92.224</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vederlag til ledelsen		I flg årsregnskabsloven §98 b, stk. 3 undlader vi at oplyse om vederlag til ledelsen		
<b>4 Andre finansielle indtægter</b>				
Finansielle indtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	240.567	30
Øvrige finansielle indtægter	37.357	108	0	0
	<b>37.357</b>	<b>108</b>	<b>240.567</b>	<b>30</b>
<b>5 Andre finansielle omkostninger</b>				
Finansielle udgifter, tilknyttede virksomheder	0	0	459.314	427
Øvrige finansielle udgifter	3.055.735	2.909	75.909	440
	<b>3.055.735</b>	<b>2.909</b>	<b>535.223</b>	<b>867</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	116.646	1.554	-82.684	-178
Årets ændring i udskudt skat	331.699	395	0	0
Regulering vedrørende tidligere års skat	20.608	-127	20.608	0
	<b>468.953</b>	<b>1.822</b>	<b>-62.076</b>	<b>-178</b>
<b>7 Forslag til resultatdisponering:</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	1.650	0	1.650
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	2.203.279	7.037
Ekstraordinært udbytte	0	0	200.000	0
Overført resultat	1.860.074	4.715	-543.205	-2.321
	<b>1.860.074</b>	<b>6.365</b>	<b>1.860.074</b>	<b>6.365</b>

Efter regnskabsårets udløb er der foretaget udlodning af ekstraordinært udbytte på DKK 350.000



Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>8 Immaterielle anlægsaktiver</b>	Erhvervede		Goodwill	
<b>Koncern</b>	patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder			
	DKK	DKK		
Kostpris primo	1.000.000	14.800.000		
Årets tilgang	0	10.000.000		
Kostpris ultimo	<u>1.000.000</u>	<u>24.800.000</u>		
Afskrivninger primo	1.000.000	7.305.633		
Årets afskrivninger	0	1.007.508		
Afskrivninger ultimo	<u>1.000.000</u>	<u>8.313.141</u>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>16.486.859</b>		
<b>9 Materielle anlægsaktiver</b>	Grunde og bygninger		Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
<b>Koncern</b>	DKK		DKK	DKK
Kostpris primo	71.610.697		4.836.963	41.111.444
Årets tilgang	1.672.260		85.341	6.062.524
Årets afgang	0		-40.000	-589.044
Kostpris ultimo	<u>73.282.957</u>		<u>4.882.304</u>	<u>46.584.924</u>
Opskrivninger primo	<u>23.222.823</u>		0	0
Opskrivninger ultimo	<u>23.222.823</u>		0	0
Afskrivninger primo	8.108.990		2.596.458	25.112.815
Årets afskrivninger	156.372		514.400	4.912.702
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0		-40.000	-415.256
Afskrivninger ultimo	<u>8.265.362</u>		<u>3.070.858</u>	<u>29.610.261</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>88.240.418</b>		<b>1.811.446</b>	<b>16.974.663</b>
<b>Heraf finansielt leasede aktiver</b>	<b>0</b>		<b>645.829</b>	<b>0</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	Indretning af lejede lokaler			
<b>Koncern</b>	DKK			
Kostpris primo	79.243.177			
Årets tilgang	12.973.693			
Kostpris ultimo	<u>92.216.870</u>			
Afskrivninger primo	22.550.087			
Årets afskrivninger	7.130.100			
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0			
Afskrivninger ultimo	<u>29.680.187</u>			
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>62.536.683</b>			

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK

**10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kostpris primo			20.626.892	18.327
Årets tilgang			7.100.000	2.300
Kostpris ultimo			<u>27.726.892</u>	<u>20.627</u>
Værdireguleringer primo			73.064.368	53.786
Udbetalt udbytte			-6.800.000	-6.000
Årets resultat efter skat			2.203.279	7.037
Egenkapitalreguleringer			47.546	18.242
Værdireguleringer ultimo			<u>68.515.193</u>	<u>73.064</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b><u>96.242.085</u></b>	<b><u>93.691</u></b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Vivaldi Gruppen A/S	Slagelse	100,00%	6.977.057	54.721.381
Vivaldi Catering A/S	Slagelse	100,00%	-7.383.373	519.849
Dansk Ejd.komp. A/S	Slagelse	100,00%	2.520.785	40.406.532
Dan Montering A/S	Tønder	100,00%	-69.048	1.440.190

**11 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende de efterfølgende år.

Husleje/fortovsleje udgør TDKK 2.243

Forsikringer udgør TDKK 544

Øvrige periodeafgrænsningsposter udgør TDKK 502

**12 Udskudt skat**

Saldo primo	10.018.132	4.598	0	0
Årets regulering, resultatopgørelse	331.699	265	0	0
Årets regulering, egenkapital	0	4.981	0	0
	<u>10.349.831</u>	<u>10.018</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**13 Langfristede gældsforpligtigelser**

Andel af langfristede gældsforpligtigelser der forfalder efter 5 år:

Gæld til realkreditinstitutter	27.857.000	8.247	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt	0	3.247	0	0
	<u>27.857.000</u>	<u>11.494</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**14 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**15 Eventualaktiver**

Moderselskab:  
Ingen

Koncern:  
Ingen

## Noter

---

### 16 Eventualforpligtelser

#### Moderselskab:

Moderselskabet er sambeskattet med dattervirksomhederne Vivaldi Gruppen A/S, Vivaldi Catering A/S, Dan Montering A/S og Dansk Ejendomskompagni A/S. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med datterselskaberne for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og royalties inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte og royalties vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

#### Koncern:

Koncernens pengeinstitut har stillet betalingsgaranti for i alt TDKK 13.394 til sikkerhed for betalingsforpligtelser over for vare- og serviceleverandører.

Forudsat at datterselskabet Vivaldi Gruppen A/S ikke udnytter en forkøbsret til en ejendom, hvori selskabet er lejer, forfalder nøglepenge TDKK 1.000 til betaling på anfordring fra udlejer.

### 17 Kontraktlige forpligtelser

#### Moderselskab:

Ingen forhold.

#### Koncern:

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler for følgende beløb:

Huslejeforpligtelsens restløbetid er mellem 3-156 måneder og udgør TDKK 263.050.

### 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Moderselskab:

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Jyske Bank A/S for alt mellemværende overfor Vivaldi Gruppen A/S samt Dansk Ejendomskompagni A/S.

#### Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut er der givet pant nominelt TDKK 45.262 i grunde og bygninger.

Til sikkerhed for kreditinstitut, har Dansk Ejendomskompagni ApS udstedt ejerpantebreve i grunde og bygninger med nom. TDKK 19.916.

Af de ovennævnte ejerpantebreve er TDKK 14.016 endvidere stillet til sikkerhed for mellemværende med Vivaldi Gruppen A/S og Vivaldi Catering A/S.

Ejendommenes regnskabsmæssige værdi udgør pr. 30. juni 2019 TDKK 87.122.

### 19 Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse

#### Nærtstående

Chibo Holding ApS's nærtstående parter omfatter følgende:

Vivaldi Gruppen A/S, Datterselskab

Vivaldi Catering A/S, Datterselskab

Dan Montering A/S, Datterselskab

Dansk Ejendomskompagni A/S, Datterselskab

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Chibo Holding ApS og dattervirksomheder, hvori Chibo Holding 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Opgørelse af goodwill

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagende virksomhed, skal indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter anskaffelsen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Andre eksterne omkostninger

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

### Andre driftsomkostninger

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

### Leasingkontrakter

Leasingydelse på kontrakter, der ikke er finansielle leasingkontrakter og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende leasing- og lejeaftaler oplyses under kontraktlige forpligtelser og eventualposter.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af lån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen mv.

### Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab samt fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets 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.

Moderselskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Moderselskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid.

Der indgår forventede brugstider som følger:

Goodwill 5-20 år

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

#### Begrundelse for afskrivningsperioden

Selskabets historik, forretningsplanlægning og øvrige investeringer i lejemålene er af en karakter der klart viser at selskabet driver enhederne med langt perspektiv for øje. Eksempelvis har selskabets ældste cafe eksisteret i 20 år. Der er aldrig lukket en enhed, dog er to enheder frasolgt.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Bygninger	10-100 år	TDKK 7.200
Indretning af lejede lokaler	5-20 år	TDKK 0
Produktionsanlæg og maskiner	7-10 år	TDKK 0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	TDKK 305

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

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab, samt resterende koncerngoodwill. Koncerngoodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil.

Deposita måles til kostpris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostprisen for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, uku-rans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Modtaget udbytte og/eller renter, samt realiserede kursgevinster og tab er indregnet i regnskabsposten "Finansielle indtægter".

### Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

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

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I de efterfølgende perioder måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

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

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver, samt udbytter.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer, med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.