

---

# ***Copenhagen Merchants A/S***

Klubiensvej 22, 2150 Nordhavn

## **Årsrapport for 2019**

---

CVR-nr. 31 49 50 91

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling den  
11/5 2020

Klaus Ewald Madsen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 5

Balance 31. december 6

Egenkapitalopgørelse 8

Noter til årsregnskabet 9

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Copenhagen Merchants A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nordhavn, den 11. maj 2020

## Direktion

Simon Christensen  
adm. direktør

Lars Boel  
direktør

## Bestyrelse

Klaus Ewald Madsen  
formand

Torben Herman Christensen

Bente Christensen

Simon Christensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Copenhagen Merchants A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Copenhagen Merchants A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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 regnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Hellerup, den 11. maj 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Ulrik Ræbild  
statsautoriseret revisor  
mne33262

Claus Damhave  
statsautoriseret revisor  
mne34166

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Copenhagen Merchants A/S  
Klubiensvej 22  
2150 Nordhavn

CVR-nr.: 31 49 50 91  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 16. juni 2008  
Regnskabsår: 12. regnskabsår  
Hjemstedskommune: København

### Bestyrelse

Klaus Ewald Madsen, formand  
Torben Herman Christensen  
Bente Christensen  
Simon Christensen

### Direktion

Simon Christensen  
Lars Boel

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 DKK	2018 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>13.753.716</b>	<b>24.564.624</b>
Personaleomkostninger	3	-10.290.556	-15.512.702
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		0	-1.738.111
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>3.463.160</b>	<b>7.313.811</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		1.589.010	-2.357.866
Finansielle indtægter	4	65.888	88.582
Finansielle omkostninger	5	-322.516	-347.660
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.795.542</b>	<b>4.696.867</b>
Skat af årets resultat	6	-255.133	-1.684.300
<b>Årets resultat</b>		<b>4.540.409</b>	<b>3.012.567</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.000.000	3.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-1.403.676	-2.357.866
Overført resultat	-1.055.915	2.370.433
	<b>4.540.409</b>	<b>3.012.567</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Goodwill		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.088.299	3.088.299
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>3.088.299</b>	<b>3.088.299</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	12.733.612	2.928.854
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>12.733.612</b>	<b>2.928.854</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>15.821.911</b>	<b>6.017.153</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.776.441	11.998.873
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.233.042	10.915.256
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		33.886	7.034.451
Andre tilgodehavender		160.173	244.333
Periodeafgrænsningsposter		4.135.212	3.988.797
<b>Tilgodehavender</b>		<b>20.338.754</b>	<b>34.181.710</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.286.495</b>	<b>3.404.648</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>28.625.249</b>	<b>37.586.358</b>
<b>Aktiver</b>		<b>44.447.160</b>	<b>43.603.511</b>



# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		2.000.000	2.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	680.384
Overført resultat		23.228.244	10.732.259
Foreslået udbytte for regnskabsåret		7.000.000	3.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>32.228.244</b>	<b>16.412.643</b>
Hensættelse til udskudt skat		315.263	214.760
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.951.515	519.758
Andre hensættelser		0	652.130
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.266.778</b>	<b>1.386.648</b>
Anden gæld		382.991	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>382.991</b>	<b>0</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	956.456
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.659.449	12.926.834
Gæld til tilknyttede virksomheder		706.658	352.276
Gæld til associerede virksomheder		906.138	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	215.186
Selskabsskat		439.670	3.599.771
Anden gæld	9	3.857.232	7.753.697
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>9.569.147</b>	<b>25.804.220</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>9.952.138</b>	<b>25.804.220</b>
<b>Passiver</b>		<b>44.447.160</b>	<b>43.603.511</b>
Væsentligste aktiviteter	2		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Nærtstående parter	11		
Begivenheder efter balancedagen	1		
Anvendt regnskabspraksis	12		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	2.000.000	680.384	10.732.259	3.000.000	16.412.643
Koncerttilskud	0	0	13.551.900	0	13.551.900
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-20.100	0	0	-20.100
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	743.392	0	0	743.392
Årets resultat	0	-1.403.676	-1.055.915	7.000.000	4.540.409
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.000.000</b>	<b>0</b>	<b>23.228.244</b>	<b>7.000.000</b>	<b>32.228.244</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det vurderes, at covid-19 vil have en begrænset effekt på selskabets forretning på mellem- og lang sigt, idet de produkter som primært håndteres er til fødevarer- og energibrancherne, der ikke umiddelbart vurderes at blive hårdt ramt.

## 2 Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i handel med korn og andre bulkvarer m.v. i fremmed regning.

Faldet i bruttofortjeneste, personaleomkostninger og antal ansatte skyldes omstrukturering i koncernen med effekt pr. 1. januar 2019.

## 3 Personaleomkostninger

	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
Lønninger	9.871.352	14.885.877
Pensioner	343.444	507.133
Andre omkostninger til social sikring	75.760	119.692
	<u><b>10.290.556</b></u>	<u><b>15.512.702</b></u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u><b>10</b></u>	<u><b>17</b></u>

## 4 Finansielle indtægter

Renteindtægter tilknyttede virksomheder	32.207	0
Andre finansielle indtægter	33.681	5.756
Valutakursreguleringer	0	82.826
	<u><b>65.888</b></u>	<u><b>88.582</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	2019 DKK	2018 DKK
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	339.159
Andre finansielle omkostninger	233.336	8.501
Kursreguleringer omkostninger	89.180	0
	<b>322.516</b>	<b>347.660</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	754.630	2.999.771
Årets udskudte skat	100.503	-1.315.471
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-600.000	0
	<b>255.133</b>	<b>1.684.300</b>
<b>7 Materielle anlægsaktiver</b>		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar		3.458.299
Kostpris 31. december		3.458.299
Ned- og afskrivninger 1. januar		370.000
Ned- og afskrivninger 31. december		370.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b>3.088.299</b>
Afskrives over		5 år

## Noter til årsregnskabet

	2019 DKK	2018 DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	1.728.712	1.398.866
Tilgang i årets løb	13.570.545	329.846
Kostpris 31. december	15.299.257	1.728.712
Værdireguleringer 1. januar	680.384	3.073.126
Valutakursregulering	-20.100	-34.876
Årets resultat	1.589.010	-2.357.866
Udbytte til moderselskabet	-7.673.024	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	743.392	0
Værdireguleringer 31. december	-4.680.338	680.384
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	163.178	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	1.951.515	519.758
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>12.733.612</b>	<b>2.928.854</b>
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)</b>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Copenhagen Merchants Hamburg GmbH	Tyskland	EUR 200.000	100%
CM Partner LLC	Rusland	RUB 10.000	100%
CM Geneva S.A.	Schweiz	CHF 50.000	100%
CM Partner A/S	Danmark	DKK 500.000	100%
CM Tallinn AS	Estland	EUR 25.000	100%
CM Kaunas UAB	Litauen	EUR 2.500	100%

# Noter til årsregnskabet

## 9 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
<b>Anden gæld</b>		
Mellem 1 og 5 år	382.991	0
Langfristet del	382.991	0
Øvrig kortfristet gæld	3.857.232	7.753.697
	<u><b>4.240.223</b></u>	<u><b>7.753.697</b></u>

## 10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing samt lejeforpligtelser. Samlede fremtidige ydelser:

Inden for 1 år	44.388.140	18.043.825
Mellem 1 og 5 år	8.590.802	0
	<u><b>52.978.942</b></u>	<u><b>18.043.825</b></u>

De samlede leje- og leasingydelser består i alt væsentlighed af Time Charter aftaler vedrørende skibe.

# Noter til årsregnskabet

## 10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Torben Herman Christensen Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kilde-skatte i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatte og kilde-skatte kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## 11 Nærtstående parter

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet

Navn

Hjemsted

CM Holding A/S

Klubiensvej 22, 2150 Nordhavn

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Copenhagen Merchants A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for CM Holding A/S har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle 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.

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

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

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

### Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet



# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af ydelser indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte ydelser er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt administration mv.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernens øvrige danske selskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Kunst	Afskrives ikke

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.