

Torben Herman Christensen Holding A/S

Strandvejen 334, 2930 Klampenborg
CVR-nr. 32 65 41 69

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 29.05.17

Klaus Ewald Madsen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 37

Selskabet

Torben Herman Christensen Holding A/S
Strandvejen 334
2930 Klampenborg
Hjemsted: Gentofte
CVR-nr.: 32 65 41 69
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Torben Herman Christensen

Bestyrelse

Klaus Ewald Madsen
Bente Christensen
Simon Christensen
Julie Bjørn Christensen
Torben Herman Christensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Danske Bank A/S

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Torben Herman Christensen Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Klampenborg, den 29. maj 2017

Direktionen

Torben Herman Christensen

Bestyrelsen

Klaus Ewald Madsen
Formand

Bente Christensen

Simon Christensen

Julie Bjørn Christensen

Torben Herman Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Torben Herman Christensen Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Torben Herman Christensen Holding A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 og 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 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 og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

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.

Søborg, den 29. maj 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Philip Heick-Poulsen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	1.340.679	1.345.534	1.158.112	1.246.692	1.054.386
Bruttoresultat	134.381	113.667	98.771	77.290	68.993
Resultat af primær drift	47.199	48.806	44.874	30.768	29.292
Finansielle poster i alt	-3.149	-3.005	-6.035	-376	-1.299
Resultat før skat	36.862	40.898	36.816	28.617	26.512
Årets resultat	28.929	31.754	30.111	23.983	21.282

Balance

Samlede aktiver	602.308	535.250	478.377	432.008	415.060
Investeringer i materielle anlægsaktiver	61.677	28.627	32.642	6.861	100.011
Egenkapital	244.119	214.472	184.034	152.670	129.166

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	12,6%	15,9%	17,9%	17,0%	18,3%
Bruttomargin	10,0%	8,4%	8,5%	6,2%	6,5%
Overskudsgrad	3,5%	3,6%	3,9%	2,5%	2,8%

Soliditet

Egenkapitalandel	40,5%	40,1%	38,5%	35,3%	31,1%
------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Årets resultat og egenkapital er inkl. minoritetsinteresser.

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet består primært i at levere serviceydelser inden for bulk agriprodukter og biomasse. Serviceydelserne omfatter handel, fragt, kontrol samt ejerskab og drift af havneterminaler.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen væsentlig usikkerhed ved indregning og måling, ligesom der ikke i året har været usædvanlige forhold med væsentlig påvirkning af indregning og måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 28.928.723 mod DKK 31.754.085 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 244.119.463.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Der forventes et tilfredsstillende resultat for 2017.

Særlige risici

Der påhviler ikke koncernen særlige risici.

Eksternt miljø

Det vurderes ikke, at koncernens aktiviteter påvirker miljøet i høj grad.

Selskabets fokus på udvikling af havneterminaler fremmer søtransport som alternativ til landtransport, hvilket indebærer en reduktion i CO₂-udledning. Et af selskabets øvrige fokusområder er biomasse, hvilket ligeledes vurderes at have en positiv indvirkning på det eksterne miljø som alternativ til fossile brændstoffer.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som i væsentlighed har påvirket selskabets eller koncernens økonomiske stilling.

Samfundsansvar

Koncernen har ikke beskrevet politikker for samfundsansvar.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Koncernen har en ligelig fordeling af hvert køn i det øverste ledelsesorgan og på de øvrige ledelsesniveauer.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK	
1	Nettoomsætning	1.340.678.524	1.345.534.364	0	0
	Andre driftsindtægter	3.661.194	2.382.029	1.546	0
	Vareforbrug	-1.173.583.484	-1.209.716.229	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-36.375.217	-24.533.229	-21.000	-19.500
	Bruttoresultat	134.381.017	113.666.935	-19.454	-19.500
2	Personaleomkostninger	-68.474.964	-49.657.283	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	65.906.053	64.009.652	-19.454	-19.500
4	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-18.707.305	-15.203.388	0	0
	Resultat af primær drift	47.198.748	48.806.264	-19.454	-19.500
	Andre driftsomkostninger	-7.187.693	-4.902.926	0	0
	Resultat før finansielle poster	40.011.055	43.903.338	-19.454	-19.500
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	470.378	0	13.072.137	14.013.875
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	5.258.466	3.563.859	0	0
5	Andre finansielle indtægter	809.260	992.121	2.480.523	2.322.135
6	Andre finansielle omkostninger	-9.687.483	-7.560.931	0	-118.944
	Resultat før skat	36.861.676	40.898.387	15.533.206	16.197.566
7	Skat af årets resultat	-7.932.953	-9.144.302	-536.039	-540.475
	Årets resultat	28.928.723	31.754.085	14.997.167	15.657.091

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	4.732.681	6.063.875
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	13.931.556	16.096.994	0	0
Overført resultat	14.997.167	15.657.091	10.264.486	9.593.216
I alt	28.928.723	31.754.085	14.997.167	15.657.091

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	495.016	623.524	0	0
	Goodwill	1.005.156	1.471.994	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt	1.500.172	2.095.518	0	0
	Grunde og bygninger	136.676.195	133.758.345	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	141.710.052	91.435.884	374.964	368.154
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	1.217.054	16.403.638	0	0
10	Materielle anlægsaktiver i alt	279.603.301	241.597.867	374.964	368.154
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	83.015.438	78.040.588
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	52.000.000	30.000.000
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	61.512.525	58.646.875	0	0
12	Andre tilgodehavender	3.692.281	3.850.907	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	65.204.806	62.497.782	135.015.438	108.040.588
	Anlægsaktiver i alt	346.308.279	306.191.167	135.390.402	108.408.742
	Fremstillede varer og handelsvarer	72.972.327	98.199.048	0	0
	Forudbetalinger for varer	11.544.716	5.735.087	0	0
	Varebeholdninger i alt	84.517.043	103.934.135	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	132.399.109	86.498.521	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.124.559	15.820.752
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	7.076.771	9.093.555	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	5.416.064	2.460.806
	Andre tilgodehavender	11.037.470	5.122.153	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	1.835.179	2.853.777	0	0
	Tilgodehavender i alt	152.348.529	103.568.006	6.540.623	18.281.558
	Likvide beholdninger	19.134.619	21.556.201	716.243	722.507
	Omsætningsaktiver i alt	256.000.191	229.058.342	7.256.866	19.004.065
	Aktiver i alt	602.308.470	535.249.509	142.647.268	127.412.807

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
PASSIVER					
Note					
13	Selskabskapital	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	30.015.438	25.040.588
	Overført resultat	140.572.151	125.332.814	110.556.712	100.292.226
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		142.572.151	127.332.814	142.572.150	127.332.814
	Minoritetsinteresser	101.547.312	87.136.861	0	0
Egenkapital i alt		244.119.463	214.469.675	142.572.150	127.332.814
	Hensættelser til udskudt skat	6.342.026	6.223.514	28.617	21.656
	Andre hensatte forpligtelser	0	1.865.625	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		6.342.026	8.089.139	28.617	21.656
14	Gæld til realkreditinstitutter	6.009.607	802.030	0	0
14	Gæld til øvrige kreditinstitutter	100.564.241	69.070.767	0	0
14	Anden gæld	43.060.945	35.506.549	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt		149.634.793	105.379.346	0	0
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11.187.999	21.436.529	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	105.538.962	92.110.600	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	843.324	840.760	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	44.305.976	55.628.367	18.750	18.750
	Gæld til associerede virksomheder	0	183.117	0	0
	Selskabsskat	530.163	4.637.672	0	0
	Anden gæld	39.805.764	32.474.304	27.751	39.587
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		202.212.188	207.311.349	46.501	58.337
Gældsforpligtelser i alt		351.846.981	312.690.695	46.501	58.337
Passiver i alt		602.308.470	535.249.509	142.647.268	127.412.807

- 15 Afledte finansielle instrumenter
 16 Eventualforpligtelser
 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
 18 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabskapital	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat
Koncern:			
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15			
Saldo pr. 01.01.15	2.000.000	0	110.586.760
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	198.646
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	-881.187
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-401.081
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	172.585
Forslag til resultatdisponering	0	0	15.657.091
Saldo pr. 31.12.15	2.000.000	0	125.332.814
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16	2.000.000	0	125.332.814
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-589.142
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	1.039.838
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-208.526
Forslag til resultatdisponering	0	0	14.997.167
Saldo pr. 31.12.16	2.000.000	0	140.572.151
Moder:			
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15			
Saldo pr. 01.01.15	2.000.000	19.887.750	90.699.010
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-911.037	0
Forslag til resultatdisponering	0	6.063.875	9.593.216
Saldo pr. 31.12.15	2.000.000	25.040.588	100.292.226
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16	2.000.000	25.040.588	100.292.226
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	242.169	0
Forslag til resultatdisponering	0	4.732.681	10.264.486
Saldo pr. 31.12.16	2.000.000	30.015.438	110.556.712

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat	14.997.167	15.657.091
19 Reguleringer	48.594.434	40.371.660
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	19.417.092	-10.588.130
Tilgodehavender	-48.780.523	-23.977.415
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-11.322.391	32.936.970
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	7.312.411	4.166.093
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	30.218.190	58.566.269
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	809.260	714.761
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-9.687.483	-7.560.931
Betalt selskabsskat	-12.275.695	-6.312.402
Pengestrømme fra driften	9.064.272	45.407.697
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-47.075	-194.537
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	77.879
Køb af materielle anlægsaktiver	-61.677.381	-28.626.694
Salg af materielle anlægsaktiver	2.319.696	986.712
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.175.000	-1.104.628
Salg af finansielle anlægsaktiver	158.626	93.419
Køb af virksomhed	0	-1
Modtaget udbytte	1.500.000	3.100.000
Pengestrømme fra investeringer	-58.921.134	-25.667.850
Ændring i anden gæld	7.554.397	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	47.889.050	3.750.120
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-21.436.529	-16.378.074
Pengestrømme fra finansiering	34.006.918	-12.627.954
Årets samlede pengestrømme	-15.849.944	7.111.893
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-70.554.399	-77.666.292
Likvide beholdninger ved årets slutning	-86.404.343	-70.554.399
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	19.134.619	21.556.201
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-105.538.962	-92.110.600
I alt	-86.404.343	-70.554.399

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK

1. Nettoomsætning

Virksomheden har med henvisning til skadesklausulen i Årsregnskabslovens § 96, stk. 1 undladt at afgive segmentoplysninger. Undladelsen er begrundet i, at oplysning herom kan volde betydelig skade.

2. Personaleomkostninger

Lønninger	61.979.406	45.260.039	0	0
Pensioner	1.074.681	536.253	0	0
Andre omkostninger til social sikring	5.420.877	3.860.991	0	0
I alt	68.474.964	49.657.283	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	106	83	0	0

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.860.000	1.860.000	0	0
--------------------------------------	-----------	-----------	---	---

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	455.000	445.000	10.000	10.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatterådgivning	0	0	0	0
Andre ydelser	518.750	608.750	8.750	8.750
I alt	973.750	1.053.750	18.750	18.750

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK

4. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.045.865	872.476	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	17.661.440	14.330.912	0	0
I alt	18.707.305	15.203.388	0	0

5. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	2.456.067	2.320.894
Renter, associerede virksomheder	418.686	500.332	0	0
Valutakursreguleringer	25.336	214.429	0	0
Øvrige finansielle indtægter	365.238	277.360	24.456	1.241
Øvrige finansielle indtægter	809.260	992.121	24.456	1.241
I alt	809.260	992.121	2.480.523	2.322.135

6. Finansielle omkostninger

Renter, associerede virksomheder	46.765	27.157	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	9.640.718	7.533.774	0	118.944
I alt	9.687.483	7.560.931	0	118.944

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK

7. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat	8.168.186	8.004.654	529.078	531.194
Årets regulering af udskudt skat	-235.233	1.139.648	6.961	9.281
I alt	7.932.953	9.144.302	536.039	540.475

Udskudt skat vedrører materielle anlægsaktiver, kapitalandele i associerede virksomheder (bygninger m.v.) samt låneomkostninger.

8. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	4.732.681	6.063.875
Minoritetsinteresser	13.931.556	16.096.994	0	0
Overført resultat	14.997.167	15.657.091	10.264.486	9.593.216
I alt	28.928.723	31.754.085	14.997.167	15.657.091

9. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.01.16	817.170	10.602.628
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-35.033	0
Tilgang i året	47.075	0
Kostpris pr. 31.12.16	829.212	10.602.628
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-193.646	-9.130.634
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	11.290	0
Afskrivninger i året	-151.840	-466.838
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-334.196	-9.597.472
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	495.016	1.005.156

10. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncernen:			
Kostpris pr. 01.01.16	170.286.393	115.073.945	16.403.638
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-2.285.308	-4.481.204	-346.468
Tilgang i året	10.992.034	48.969.475	1.093.641
Afgang i året	0	-2.342.850	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	17.511.394	-15.933.757
Kostpris pr. 31.12.16	178.993.119	174.730.760	1.217.054
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-36.528.048	-23.638.061	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	-641.981	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	261.508	634.302	0
Afskrivninger i året	-6.050.384	-9.535.576	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	160.608	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-42.316.924	-33.020.708	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	136.676.195	141.710.052	1.217.054
Morderselskab:			
Kostpris pr. 01.01.16	0	368.154	0
Tilgang i året	0	29.964	0
Afgang i året	0	-23.154	0
Kostpris pr. 31.12.16	0	374.964	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	374.964	0

11. Kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Kapitalandele i associerede virk- somheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.16	0	35.404.483
Afgang i året	0	-250.000
Kostpris pr. 31.12.16	0	35.154.483
Opskrivninger pr. 01.01.16	0	23.242.392
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-50.580
Årets resultat fra kapitalandele	0	5.258.466
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-1.500.000
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	92.923
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-685.159
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	26.358.042
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	61.512.525
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.16 med	0	0

11. Kapitalandele - fortsat -

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Kapitalandele i associerede virk- somheder
Moderselskab:		
Kostpris pr. 01.01.16	53.000.000	0
Kostpris pr. 31.12.16	53.000.000	0
Opskrivninger pr. 01.01.16	25.040.588	0
Årets resultat fra kapitalandele	13.072.137	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-8.339.456	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	242.169	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	30.015.438	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	83.015.438	0
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.16 med	0	0

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK
Dattervirksomheder:			
CM Holding A/S, Gentofte	60%	184.562.750	27.004.601

Der ejes andele i kornterminaler m.v. 25-50%. I henhold til årsregnskabsloven § 97a stk. 4 afgives der ikke oplysninger om navn, hjemsted og retsform for visse associerede virksomheder, idet oplysningerne kan volde betydelig skade for de associerede virksomheder og virksomheden selv.

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Andre tilgodeha- vender
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.16	0	3.850.907
Afgang i året	0	-158.626
Kostpris pr. 31.12.16	0	3.692.281
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	3.692.281
Moder:		
Kostpris pr. 01.01.16	30.000.000	0
Tilgang i året	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	22.000.000	0
Kostpris pr. 31.12.16	52.000.000	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	52.000.000	0

13. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktieklasse A	2.000	1.000

14. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	272.437	4.919.859	6.282.044	910.143
Gæld til øvrige kreditinstitutter	10.915.562	51.955.117	111.479.803	90.399.183
Anden gæld	0	0	43.060.945	35.506.549
I alt	11.187.999	56.874.976	160.822.792	126.815.875

15. Afledte finansielle instrumenter

En associeret virksomhed (I/S) har indgået en finansiell kontrakt til sikring af fremtidige rentebetalinger. På statusdagen har kontrakten en negativ dagsværdi på t.DKK 1.081.

16. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter vedr. driftsmateriel og inventar med en restløbetid på 82 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 55 pr. måned.

To associerede virksomheder (I/S) har pakhuse opført på lejede grunde, for hvilke der er indgået langvarige lejekontrakter. Lejekontrakterne kan fra lejers side opsiges med 6 måneders varsel. Den årlige leje udgør i alt t.DKK 1.626.

Lejeforpligtelser udgør ca. t.DKK 7.654.

Koncernselskabet CM Partner A/S har afgivet finansieringstilsagn overfor CM Partners Poland Sp. z.o.o.

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut er deponeret pantebreve i alt t.DKK 6.282 med pant i ejerlejligheder (regnskabsmæssig værdi t.DKK 11.505).

To associerede virksomheder (I/S) har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter m.fl. deponeret pantebreve i alt t.DKK 38.703 med pant i bygninger m.v. (regnskabsmæssig værdi t.DKK 61.231).

Til sikkerhed for gæld til tredjemand er der stillet bankgaranti t.DKK 6.160.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

18. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Torben Herman Christensen

Kapitalejer

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK
19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	1.074.017	20.224
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	18.707.305	15.203.388
Andre driftsomkostninger	-1.865.625	-367.455
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-470.378	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-5.258.466	-3.563.859
Finansielle indtægter	-809.260	-992.121
Finansielle omkostninger	9.687.483	7.560.931
Skat af årets resultat	7.932.953	9.144.302
Øvrige reguleringer	19.596.405	13.366.250
I alt	48.594.434	40.371.660

20. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2016 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis indebærer en positiv/negativ påvirkning af årets resultat for 2016 på t.DKK 0. Pr. 31.12.16 forøges/reduceres egenkapitalen med t.DKK 0, og balancesummen forøges/reduceres med t.DKK 0.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Koncernen anvender Årsregnskabslovens § 32 stk. 3 om undladelse af sammenligningstal for nettoomsætningen m.v. for årene forud for 2012.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	5	0
Goodwill	10	0
Bygninger	20-50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-20	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre driftsomkostninger**

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

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som 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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang,

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgode-

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

havende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.