
***Torben Herman
Christensen Holding A/S***

Strandvejen 334, 2930 Klampenborg

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 32 65 41 69

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2018

Klaus Ewald Madsen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Torben Herman Christensen Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Klampenborg, den 31. maj 2018

Direktion

Torben Herman Christensen
direktør

Bestyrelse

Klaus Ewald Madsen
formand

Simon Christensen

Julie Bjørn Christensen

Torben Herman Christensen

Bente Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Torben Herman Christensen Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Torben Herman Christensen Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 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:

- 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 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 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 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 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og 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.
- 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.

Hellerup, den 31. maj 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Ulrik Ræbild
statsautoriseret revisor
mne33262

Claus Damhave
statsautoriseret revisor
mne34166

Selskabsoplysninger

Selskabet	Torben Herman Christensen Holding A/S Strandvejen 334 2930 Klampenborg CVR-nr.: 32 65 41 69 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 20. november 2009 Regnskabsår: 9. regnskabsår Hjemstedskommune: Gentofte
Bestyrelse	Klaus Ewald Madsen, formand Simon Christensen Julie Bjørn Christensen Torben Herman Christensen Bente Christensen
Direktion	Torben Herman Christensen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	1.616.737	1.308.925	1.345.534	1.158.112	1.246.692
Bruttofortjeneste	121.585	110.167	113.667	98.771	77.290
Resultat før finansielle poster	40.044	32.898	43.903	42.851	28.993
Resultat af finansielle poster	1.333	3.725	-3.005	-6.035	-376
Årets resultat	32.696	28.929	31.754	30.111	23.983
Balance					
Balancesum	600.329	473.272	535.250	478.377	432.008
Egenkapital	259.362	225.186	214.472	184.034	152.670
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-1.224	6.562	61.505	10.115	-2.770
- investeringsaktivitet	-33.385	-40.140	-25.668	-31.557	-25
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-26.429	-42.897	-27.640	-29.496	-1.039
- finansieringsaktivitet	19.501	25.195	-28.725	-11.783	-28.084
Årets forskydning i likvider	-15.109	-8.384	7.112	-33.225	-30.879
Antal medarbejdere	109	106	83	68	61
Nøgletal i %					
Bruttomargin	7,5%	8,4%	8,4%	8,5%	6,2%
Overskudsgrad	2,5%	2,5%	3,3%	3,7%	2,3%
Afkastningsgrad	6,7%	7,0%	8,2%	9,0%	6,7%
Soliditetsgrad	43,2%	47,6%	40,1%	38,5%	35,3%
Forrentning af egenkapital	13,5%	13,2%	15,9%	17,9%	17,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2013-2015. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

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.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 32.695.820, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 259.361.560.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ledelsens forventning i årsrapporten for 2016 om 2017 var et tilfredsstillende resultat. Koncernen har i 2017 leveret et meget tilfredsstillende resultat, hvilket svarer til de forventninger der blev oplyst i årsrapporten for 2016.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

En andel af koncernens omsætning og varekøb foretages i en række andre valutaer end DKK. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer fortsat vækst i omsætning og et tilfredsstillende resultat for 2018, minimum på niveau med 2017.

Eksternt miljø

Det vurderes ikke at selskabets aktiviteter påvirker miljøet i høj grad.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ingen nedskrevne politikker for samfundsansvar.

Ledelsesberetning

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernens øverste ledelsesorgan har til formål at følge Erhvervsstyrelsens anbefalinger omkring det underrepræsenterede køn. Selskabets målsætning er at have 2 kvinder repræsenteret i bestyrelsen.

Status er nu, at to af medlemmerne i bestyrelsen i Torben Herman Christensen Holding A/S er kvinder, hvormed måltallet er opfyldt, og bestyrelsen anses for at have en ligelig fordeling jf. Erhvervsstyrelsens vejledning.

Det er ligeledes koncernens mål, at følge Erhvervsstyrelsens anbefalinger omkring underrepræsenterede køn på mellemliderniveau. Dette vil være et fokusområde i kommende potentielle evalueringer af nye kandidater.

Det skal nævnes at Torben Herman Christensen koncernen har en meget lav medarbejderomsætning og ikke vil fremme denne for, alene, at opfylde de beskrevne målsætninger.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Nettoomsætning		1.616.736.870	1.308.925.343	0	0
Andre driftsindtægter		2.267.750	3.588.823	0	1.546
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-1.444.050.483	-1.163.842.307	0	0
Andre eksterne omkostninger		-53.369.128	-38.505.258	-11.400	-21.000
Bruttoresultat		121.585.009	110.166.601	-11.400	-19.454
Personaleomkostninger	2	-70.114.194	-65.560.816	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-11.183.934	-10.994.269	0	0
Andre driftsomkostninger		-242.579	-713.395	0	0
Resultat før finansielle poster		40.044.302	32.898.121	-11.400	-19.454
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		193.795	470.378	14.284.066	13.072.137
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		8.430.748	7.027.390	0	0
Finansielle indtægter	3	1.413.891	808.631	2.623.210	2.480.523
Finansielle omkostninger	4	-8.705.497	-4.581.312	-953	0
Resultat før skat		41.377.239	36.623.208	16.894.923	15.533.206
Skat af årets resultat	5	-8.681.419	-7.694.485	-573.240	-536.039
Årets resultat		32.695.820	28.928.723	16.321.683	14.997.167

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		5.836.000	0	0	0
Goodwill		268.438	1.005.156	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	6.104.438	1.005.156	0	0
Grunde og bygninger		102.260.739	90.326.092	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		38.968.844	33.701.733	374.964	374.964
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	1.217.054	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	141.229.583	125.244.879	374.964	374.964
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	98.087.712	83.015.438
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	89.001.035	81.218.946	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	10	0	0	56.500.000	52.000.000
Tilgodehavender i associerede virksomheder	10	16.172.553	11.652.131	0	0
Deposita	10	6.448.039	3.330.671	0	0
Finansielle anlægsaktiver		111.621.627	96.201.748	154.587.712	135.015.438
Anlægsaktiver		258.955.648	222.451.783	154.962.676	135.390.402
Færdigvarer og handelsvarer		128.778.450	72.544.350	0	0
Forudbetaling for varer		4.996.942	11.544.716	0	0
Varebeholdninger		133.775.392	84.089.066	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		165.512.292	129.463.057	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	82.002	1.124.559
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		10.443.136	7.314.962	0	0
Andre tilgodehavender		9.279.774	9.801.589	0	0
Udskudt skatteaktiv	14	477.372	0	0	0
Selskabsskat		0	0	3.993.239	5.416.064
Periodeafgrænsningsposter	11	3.948.579	1.530.252	0	0
Tilgodehavender		189.661.153	148.109.860	4.075.241	6.540.623
Likvide beholdninger		17.937.087	18.621.735	714.140	716.243
Omsætningsaktiver		341.373.632	250.820.661	4.789.381	7.256.866
Aktiver		600.329.280	473.272.444	159.752.057	142.647.268

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		41.341.975	33.559.886	45.087.712	30.015.438
Overført resultat		116.340.066	107.012.265	112.594.329	110.556.712
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		159.682.041	142.572.151	159.682.041	142.572.150
Minoritetsinteresser		99.679.519	82.613.691	0	0
Egenkapital	12	259.361.560	225.185.842	159.682.041	142.572.150
Hensættelse til udskudt skat	14	3.290.475	5.712.997	33.838	28.617
Andre hensættelser	15	3.240.330	0	0	0
Hensatte forpligtelser		6.530.805	5.712.997	33.838	28.617
Gæld til realkreditinstitutter		5.842.525	6.009.607	0	0
Kreditinstitutter		42.979.805	25.025.432	0	0
Anden gæld		33.508.479	32.486.606	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	82.330.809	63.521.645	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	16	221.439	272.437	0	0
Kreditinstitutter	16	112.701.429	98.282.532	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		689.959	626.809	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		74.666.825	43.845.878	9.000	18.750
Gæld til associerede virksomheder		8.558.909	0	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		854.176	0	0	0
Selskabsskat		3.856.995	530.163	0	0
Anden gæld	16	50.556.374	35.294.141	27.178	27.751
Kortfristede gældsforpligtelser		252.106.106	178.851.960	36.178	46.501
Gældsforpligtelser		334.436.915	242.373.605	36.178	46.501
Passiver		600.329.280	473.272.444	159.752.057	142.647.268

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført	Egenkapital ekskl. minori- tets-	Minoritets-	I alt
	kapital	værdi meto- de	resultat	interesser	interesser	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	2.000.000	33.559.886	107.012.265	142.572.151	82.613.691	225.185.842
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	663.201	0	663.201	691.871	1.355.072
Udbytte fra associerede virksomheder	0	-2.000.000	2.000.000	0	0	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	124.826	0	124.826	0	124.826
Årets resultat	0	8.994.062	7.327.801	16.321.863	16.373.957	32.695.820
Egenkapital 31. december	2.000.000	41.341.975	116.340.066	159.682.041	99.679.519	259.361.560

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	2.000.000	30.015.438	110.556.712	142.572.150	0	142.572.150
Årets opskrivning	0	788.208	0	788.208	0	788.208
Årets resultat	0	14.284.066	2.037.617	16.321.683	0	16.321.683
Egenkapital 31. december	2.000.000	45.087.712	112.594.329	159.682.041	0	159.682.041

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		32.695.820	28.928.723
Reguleringer	17	17.363.426	23.558.661
Ændring i driftskapital	18	-40.383.563	-33.361.575
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		9.675.683	19.125.809
Renteindbetalinger og lignende		1.413.891	808.631
Renteudbetalinger og lignende		-7.244.132	-4.581.312
Pengestrømme fra ordinær drift		3.845.442	15.353.128
Betalt selskabsskat		-5.069.925	-8.791.358
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-1.224.483	6.561.770
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-5.839.154	-47.075
Køb af materielle anlægsaktiver		-26.428.763	-42.896.732
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-3.117.368	-1.175.000
Salg af materielle anlægsaktiver		0	2.319.696
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	158.626
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		2.000.000	1.500.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-33.385.285	-40.140.485
Ændring af gæld til realkreditinstitutter		-218.080	-21.436.529
Ændring af gæld til kreditinstitutter		17.954.373	47.889.050
Betalt udbytte		0	-8.400.000
Ændringer i mellemværender med koncernforbunde parter		1.764.489	7.142.303
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		19.500.782	25.194.824
Ændring i likvider		-15.108.986	-8.383.891
Likvider 1. januar		-79.660.797	-71.276.906
Likvider 31. december		-94.769.783	-79.660.797
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		17.937.087	18.621.735
Kassekredit		-112.706.870	-98.282.532
Likvider 31. december		-94.769.783	-79.660.797

Noter til årsregnskabet

1 Nettoomsætning

Virksomheden har med henvisning til skadeklausulen i Årsregnskabslovens §96, stk. 1 undladt at afgive segmentoplysninger. Undladelsen er begrundet i, at oplysninger kan volde betydelige skade.

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	67.102.116	59.065.258	0	0
Pensioner	1.151.650	1.074.681	0	0
Andre omkostninger til social sikring	252.432	0	0	0
Andre personaleomkostninger	1.607.996	5.420.877	0	0
	70.114.194	65.560.816	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Samlet vederlag til direktion og bestyrelse	3.515.700	3.315.700	0	0
	3.515.700	3.315.700	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	109	106	0	0
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	2.623.210	2.456.067
Renteindtægter associerede virksomheder	792.939	418.686	0	0
Andre finansielle indtægter	450.367	364.612	0	24.456
Valutakursreguleringer	170.585	25.333	0	0
	1.413.891	808.631	2.623.210	2.480.523

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger associerede virksomheder	46.652	46.765	0	0
Andre finansielle omkostninger	5.736.116	4.704.066	953	0
Kursreguleringer omkostninger	2.922.729	-169.519	0	0
	8.705.497	4.581.312	953	0

5 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	10.981.313	7.634.456	568.019	529.078
Årets udskudte skat	-2.899.894	60.029	5.221	6.961
Regulering af skat vedrørende tidligere år	600.000	0	0	0
	8.681.419	7.694.485	573.240	536.039

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	0	10.602.628
Tilgang i årets løb	5.839.154	0
Kostpris 31. december	5.839.154	10.602.628
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	9.597.472
Årets afskrivninger	3.154	736.718
Ned- og afskrivninger 31. december	3.154	10.334.190
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.836.000	268.438

Færdiggjorte udviklingsprojekter består af ERP-system og anden software til anvendelse i koncernen.

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	128.440.644	50.171.125	1.217.054
Tilgang i årets løb	18.052.502	8.376.260	0
Overførsler i årets løb	0	1.217.054	-1.217.054
Kostpris 31. december	146.493.146	59.764.439	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	38.114.549	16.469.391	0
Årets afskrivninger	6.117.858	4.326.204	0
Ned- og afskrivninger 31. december	44.232.407	20.795.595	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	102.260.739	38.968.844	0

Moderselskab

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2017	2016
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	53.000.000	53.000.000
Kostpris 31. december	53.000.000	53.000.000
Værdireguleringer 1. januar	30.015.438	25.040.588
Årets resultat	14.284.066	13.072.137
Udbytte til moderselskabet	0	-8.339.456
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	788.208	242.169
Værdireguleringer 31. december	45.087.712	30.015.438
Regnskabsmæssig værdi 31. december	98.087.712	83.015.438

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
CM Holding A/S	Gentofte	1.250.000	60%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	47.659.060	35.404.483	0	0
Overførsler i årets løb	0	12.254.577	0	0
Kostpris 31. december	47.659.060	47.659.060	0	0
Værdireguleringer 1. januar	33.559.886	23.242.392	0	0
Valutakursregulering	1.258.416	-50.580	0	0
Årets resultat	9.068.934	5.258.466	0	0
Modtagne udbytter	-2.000.000	-1.500.000	0	0
Afskrivninger primoværdier	-670.087	0	0	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	124.826	92.923	0	0
Overførsler i årets løb	0	6.516.685	0	0
Værdireguleringer 31. december	41.341.975	33.559.886	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	89.001.035	81.218.946	0	0

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.

Noter til årsregnskabet

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der	Deposita	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	11.652.131	3.330.671	52.000.000
Tilgang i årets løb	4.930.431	3.117.368	4.500.000
Afgang i årets løb	-410.009	0	0
Kostpris 31. december	<u>16.172.553</u>	<u>6.448.039</u>	<u>56.500.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>16.172.553</u>	<u>6.448.039</u>	<u>56.500.000</u>

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

12 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 2.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
13 Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	14.284.066	4.732.681
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	25.368.019	13.931.556	0	0
Overført resultat	7.327.801	14.997.167	2.037.617	10.264.486
	32.695.820	28.928.723	16.321.683	14.997.167
14 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	5.712.997	5.652.968	28.617	21.656
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.899.894	60.029	5.221	6.961
Hensættelse til udskudt skat 31. december	2.813.103	5.712.997	33.838	28.617
15 Andre hensættelser				
Hensættelse til tabsgivende kontrakter	3.240.330	0	0	0
	3.240.330	0	0	0
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Inden for 1 år	3.240.330	0	0	0
	3.240.330	0	0	0

Noter til årsregnskabet

16 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:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	4.956.766	4.919.859	0	0
Mellem 1 og 5 år	885.759	1.089.748	0	0
Langfristet del	5.842.525	6.009.607	0	0
Inden for 1 år	221.439	272.437	0	0
	6.063.964	6.282.044	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	42.979.805	25.025.432	0	0
Langfristet del	42.979.805	25.025.432	0	0
Inden for 1 år	1.000.000	1.000.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	111.701.429	97.282.532	0	0
Kortfristet del	112.701.429	98.282.532	0	0
	155.681.234	123.307.964	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	33.508.479	32.486.606	0	0
Langfristet del	33.508.479	32.486.606	0	0
Øvrig kortfristet gæld	50.556.374	35.294.141	27.178	27.751
	84.064.853	67.780.747	27.178	27.751

Noter til årsregnskabet

17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-1.413.891	-808.631
Finansielle omkostninger	8.705.497	4.581.312
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	11.183.934	10.994.269
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-193.795	-470.378
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-8.430.748	-7.027.390
Skat af årets resultat	8.681.419	7.694.485
Andre reguleringer	-1.168.990	18.804.797
	17.363.426	33.768.464

18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK
Ændring i varebeholdninger	-49.686.326	19.845.069
Ændring i tilgodehavender	-41.041.620	-44.541.854
Ændring i andre hensatte forpligtelser	3.240.330	0
Ændring i leverandører m.v.	47.105.053	-27.084.966
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	0	7.312.411
	-40.382.563	-44.469.340

Noter til årsregnskabet

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	11.347.772	11.504.814	11.347.772	11.504.814
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	100.376.192	3.974.117	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	2.235.200	1.512.910	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.767.648	2.589.640	0	0
Efter 5 år	5.704.065	5.954.930	0	0
	10.706.913	10.057.480	0	0

Andre eventualforpligtelser

Herudover har to associerede virksomheder (I/S) pakhuse opført på lejet grunde, for hvilke der er indgået langvarige lejekontrakter. Lejekontrakterne kan fra lejers side opsiges med 6 måneders varsel. Den samlede lejeforpligtelse vedrørende pakhuse på leje grund udgør i alt TDKK 806.

Koncernen hæfter solidarisk og ubegrænset for forpligtelser i enkelte kornterminaler.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Torben Herman Christensen Holding A/S er administrationsselskab i sammenbeskatningskredsen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Koncernen hæfter solidarisk og ubegrænset for engagement med pengeinstitut i dattervirksomheden CM Partner A/S.

Noter til årsregnskabet

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Moderselskabet hæfter solidarisk og ubegrænset for engagement med pengeinstitut i dattervirksomheden, CM Biomass Partners A/S.

Koncernen hæfter solidarisk for 55% af engagement med pengeinstitut i dattervirksomheden Dan Store LSEZ SIA, Letland.

Koncernen hæfter solidarisk for 51% af engagement med pengeinstitut i den associerede virksomhed, Gdansk Bulk Terminal Sp. z.o.o., Polen.

Koncernen hæfter solidarisk for 51% af engagement med pengeinstitut i den associerede virksomhed, Szczecin Bulk Terminal Sp. z.o.o., Polen.

Koncernen har stillet selvskyldnerkation for i alt TDKK 20.000 overfor den associeret virksomhed, Kalundborg Holding A/S.

20 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Torben Herman Christensen

Hovedaktionær

Transaktioner

Der har i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	363.000	0	5.000	0
Skatterådgivning	86.000	0	3.000	0
Andre ydelser	506.000	0	1.000	0
	955.000	0	9.000	0
Beierholm				
Revisionshonorar	0	455.000	0	10.000
Andre ydelser	0	518.750	0	8.750
	0	973.750	0	18.750
	955.000	973.750	9.000	18.750

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Torben Herman Christensen Holding A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

Rettelse af fejl

Der er sket tilretning af fejl vedrørende tidligere år, da ledelsen har konstateret, at konsolideringen har været fejlbehæftet for regnskabsåret 2016, grundet medtagelse af to selskaber, hvori der ikke er bestemmende indflydelse på trods af en ejerandel over 50%.

Korrektionen af denne fejl har ikke haft resultatmæssig effekt i 2016, ligesom den ikke har effekt på egenkapitalen henført til kapitalejere af moderselskabet pr. 31. december 2016.

Koncernens balancesum pr. 31. december 2016 er reduceret med TDKK 129.036, og kapitalandele i associerede selskaber pr. 31. december 2016 er forøget med TDKK 19.706.

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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Torben Herman Christensen Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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 kontorhold mv.

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 virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Færdiggjortje udviklingsprojekter består af software og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 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:

Bygninger	20-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-20 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Noter til årsregnskabet

22 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 og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede tilgodehavender.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen 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 balancerorienterede 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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$