

Copenhagen Investor A/S

Årsrapport

2017

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16 - 24

Selskabet

Copenhagen Investor A/S
Taarbæk Strandvej 84 A
2930 Klampenborg
Telefon: 39 63 01 55
Hjemmeside: www.copenhageninvestor.dk
E-mail: info@copenhageninvestor.dk
Hjemsted: Lyngby Taarbæk
CVR-nr.: 73 34 88 11
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

John Ladehoff Levin

Bestyrelse

Torben Nordquist
Hasse Nilsson
John Ladehoff Levin
Philip Ladehoff Levin

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Danske Bank

Advokat

Plesner

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Copenhagen Investor A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Klampenborg, den 25. maj 2018

Direktionen

John Ladehoff Levin

Bestyrelsen

Torben Nordquist
Formand

Hasse Nilsson

John Ladehoff Levin

Philip Ladehoff Levin

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Copenhagen Investor A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Copenhagen Investor A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 25. maj 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Peter Davidsen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne24808

Væsentligste aktiviteter

Copenhagen Investor er et aktieselskab med aktiviteter fordelt på 3 forskellige aktivklasser:

Aktier

Aktieinvesteringerne gennemføres ved porteføljeinvesteringer i børsnoterede danske aktier med vægten fordelt på såvel store som små og mellemstore selskaber. Dertil kommer europæiske og globale aktieinvesteringer via kapitalforeninger (investeringsforeninger).

Obligationer

Obligationsinvesteringerne foretages primært i internationale erhvervsobligationer via kapitalforeninger med stor spredning.

Fast ejendom

Investeringerne i fast ejendom foretages ved en erhvervmæssig aktivitet i Danmark og Tyskland. Investeringerne foretages via to af Copenhagen Investor 100% ejede datterselskaber nemlig Copenhagen Investor Real Estate ApS og Sibofi ApS.

Pr. ult. december 2017 er de samlede investeringer i balancen (på koncernniveau) fordelt på de underliggende aktiver 51,5% i aktier, 29,7% i obligationer og 15,5% i investeringsejendomme medens andre aktiver udgør 3,3% af balancen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I efterfølgende opstilling er det søgt at skitsere det afkast, som er realiseret i regnskabsåret.

Resultatopgørelse i DKK 1.000	2017	2016
Afkast obligationer	1.662	2.655
Afkast aktier	14.723	4.489
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	253	1.310
Andet afkast	37	68
Resultat af investeringer	16.675	8.522
Omkostninger i alt	-1.796	-1.499
Afskrivninger	-32	-32
Renter fra tilknyttede virksomheder	184	187
Resultat før skat	15.031	7.178
Skat af årets resultat	-3.271	-1.319
Årets resultat	11.760	5.859

Indtjeningsudviklingen dækker over et aktieafkast på DKK 14,7 mio. svarende til 22,7% på den investerede aktieportefølje. Obligationsinvesteringerne har givet et afkast på DKK 1,7 mio. svarende til 4,6% af den gennemsnitlige beholdning i perioden. Samlet gav aktier og obligationer et resultat på DKK 16,4 mio.

Den erhvervsmæssige aktivitet på investeringsejendomme gav et driftsresultat på DKK 0,59 mio. svarende til et afkast på 2,8%. Efter finansieringsomkostninger og skat gav investeringsejendommene et resultat på DKK 0,25 mio.

Det samlede resultat af selskabets investeringer bliver herefter DKK 16,7 mio. Herfra skal der reguleres for selskabets administrationsomkostninger og finansieringsposter, således at selskabets resultat før skat bliver på DKK 15,0 mio.

Årets resultat før skat svarer til en egenkapitalforrentning på 12,8%. Der er afsat DKK 3,3 mio. i skat, således at årets nettoresultat blev DKK 11,8 mio.

Selskabets indre værdi er i 2017 steget fra 727 til 770, hvilket sammen med et udbetalt udbytte på DKK 30 pr. aktie svarer til en stigning i den indre værdi på 10,0%.

5 års resultatudvikling

Nøgletal i DKK 1.000	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat før skat	15.031	7.178	15.191	8.532	14.380
Resultat efter skat	11.760	5.859	13.006	8.045	13.619
Egenkapitalforrentning (f. Skat)	12,8%	6,7%	15,5%	10,3%	20,5%
Aktiver	128.459	118.628	111.589	98.400	84.584
Egenkapital	124.387	117.475	111.205	98.057	82.624
Indre værdi pr. aktie *	770	727	691	609	559
Resultat e. skat pr. aktie *	73	36	81	50	92,2
Udbytte pr. aktie	30	0	0	0	0
Kurser Dansk OTC		619	616	540	508

Note: *) Reguleret for egne aktier.

Selskabets aktieinvesteringer

2017 var et godt år på det danske aktiemarked. Totalindekset (OMXC) steg 15,7% mens C20 CAP steg 12,1%. På den baggrund må afkastet på selskabets danske aktieinvesteringer på DKK 13,7 mio. svarende til 25,7% betegnes som usædvanligt tilfredsstillende.

De selskaber, der i særlig grad har bidraget til det flotte resultat er Novo Nordisk, DSV, Topdanmark, A&O Johansen, Lundbeck og Per Aarsleff.

Selskabets investeringer i udenlandske aktier, der foretages via investeringsforeninger, har bidraget med DKK 1,1 mio. svarende til et afkast på 9,1%.

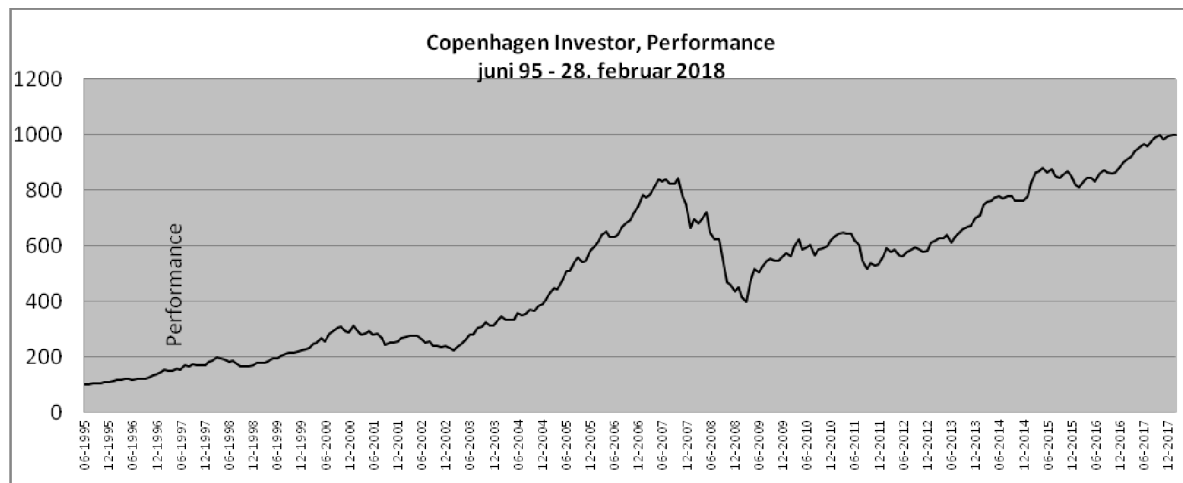
Bortset fra fremmedfinansiering af ejendomsinvesteringer investerer Copenhagen Investor A/S generelt ikke for lånte midler, og har en soliditet på 96,8% af balancen. Selskabet kan i korte perioder have mindre likviditetsover- eller underskud, primært som følge af porteføljeomlægninger.

Udbytte

For 2017 er der i oktober 2017 udbetalt udbytte på DKK 30 pr. aktie.

Udbytte eller avance på salg af aktier vil i 2017 for privatpersoner blive beskattet med 27% op til DKK 51.700 (DKK 103.400 for ægtefæller). Beløb derover beskattes med 42%.

Indekseret udvikling inkl. udbytter for Copenhagen Investors indre værdi



Forventet udvikling

Den ekstraordinært lempelige pengepolitik med ultra lave renteniveauer har trukket mange investeringsmidler over til aktiemarkedene, men den påbegyndte stramning af USAs pengepolitik vil sandsynligvis tydeliggøre at et højere og mere normalt renteniveau er på vej også i Europa.

Derfor vil den nuværende præference for aktier ikke være evigt, hvilket naturligvis vil påvirke den fremtidige investeringsstrategi.

Erhvervsobligationer med relativt lav løbetid og udvalgte aktier kan stadig være attraktive investeringsmuligheder, mens lange stats- og realkreditobligationer virker både uinteressante og risikofyldte.

Copenhagen Investors nuværende 3-strengede strategi (fast ejendom, erhvervsobligationer og aktier) forventes at give et tilfredsstillende, men moderat afkast for året som helhed. Selskabets ikke uvæsentlige investeringsandel i fast ejendom og erhvervsobligationer vil afbalancere sandsynlige store udsving på aktiemarkedene.

Efterfølgende begivenheder

Der er fra statusdagen og frem til i dag efter vor overbevisning ikke indtrådt forhold, som vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten.

Resultatopgørelse

Note	2017 DKK	2016 DKK	
1	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	253.504	1.309.546
2	Finansielle indtægter	16.605.797	7.402.066
	Andre eksterne omkostninger	-532.403	-325.772
	Bruttofortjeneste	16.326.898	8.385.840
3	Personaleomkostninger	-1.263.679	-1.173.017
	Resultat før af- og nedskrivninger	15.063.219	7.212.823
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-31.980	-31.980
	Resultat før finansielle poster	15.031.239	7.180.843
4	Finansielle omkostninger	-492	-2.726
	Resultat før skat	15.030.747	7.178.117
5	Skat af årets resultat	-3.271.206	-1.318.746
	Årets resultat	11.759.541	5.859.371

Forslag til resultatdisponering

Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	4.847.700	0
Overført resultat	6.911.841	5.859.371
I alt	11.759.541	5.859.371

AKTIVER		31.12.17	31.12.16
Note		DKK	DKK
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	37.132	69.112
6	Materielle anlægsaktiver i alt	37.132	69.112
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7.587.987	7.334.483
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.732.573	5.724.488
	Finansielle anlægsaktiver i alt	13.320.560	13.058.971
	Anlægsaktiver i alt	13.357.692	13.128.083
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.802.534	1.130.750
	Udskudt skatteaktiv	3.884	866
	Andre tilgodehavender	110.601	128.652
8	Tilgodehavender i alt	4.917.019	1.260.268
	Andre værdipapirer og kapitalandele	109.962.095	103.910.503
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	109.962.095	103.910.503
	Likvide beholdninger	221.823	329.434
	Omsætningsaktiver i alt	115.100.937	105.500.205
	Aktiver i alt	128.458.629	118.628.288

PASSIVER		31.12.17	31.12.16
		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital	16.620.000	16.620.000
	Overført resultat	107.766.742	100.854.901
	Egenkapital i alt	124.386.742	117.474.901
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.200.000	0
	Selskabsskat	1.438.621	767.026
	Anden gæld	433.266	386.361
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	4.071.887	1.153.387
	Gældsforpligtelser i alt	4.071.887	1.153.387
	Passiver i alt	128.458.629	118.628.288

⁹ Eventualforpligtelser

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17				
Saldo pr. 01.01.17	16.620.000	100.854.901	0	117.474.901
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-4.847.700	0	-4.847.700
Forslag til resultatdisponering	0	11.759.541	0	11.759.541
Saldo pr. 31.12.17	16.620.000	107.766.742	0	124.386.742

	2017	2016
	DKK	DKK

1. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	253.504	1.309.546
I alt	253.504	1.309.546

2. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	184.048	189.515
Renteindtægter i øvrigt	36.956	68.164
Indtægt af aktier	14.723.197	4.489.491
Indtægt af obligationer	1.661.596	2.654.896
I alt	16.605.797	7.402.066

3. Personaleomkostninger

Lønninger	1.185.369	1.101.478
Andre omkostninger til social sikring	11.779	11.629
Andre personaleomkostninger	66.531	59.910
I alt	1.263.679	1.173.017

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	2	2
--	---	---

4. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	492	2.726
I alt	492	2.726

	2017	2016
	DKK	DKK

5. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	3.268.106	1.292.764
Årets regulering af udskudt skat	-3.018	-1.679
Regulering af skat fra tidligere år	6.118	27.661
I alt	3.271.206	1.318.746

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.17	159.900
Kostpris pr. 31.12.17	159.900
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-90.788
Afskrivninger i året	-31.980
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-122.768
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	37.132

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris pr. 01.01.17	6.141.094
Kostpris pr. 31.12.17	6.141.094
Opskrivninger pr. 01.01.17	1.193.389
Årets resultat fra kapitalandele	253.504
Opskrivninger pr. 31.12.17	1.446.893
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	7.587.987

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK
Dattervirksomheder:			
Sibofi ApS, Lyngby-Taarbæk	100%	5.145.727	128.404
Copenhagen Investor Real Estate ApS, Lyngby-Taarbæk	100%	2.442.260	125.100
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK

8. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	5.732.573	5.724.488
--	-----------	-----------

9. Eventualforpligtelser

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. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

10. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

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.

RESULTATOPGØRELSE

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

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

	Rest- Brugstid, værdi, år procent	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

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.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter 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.

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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter 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.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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 tilgodehavende er værdiforringet.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

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.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.