

Copenhagen Investor A/S

CVR-nr. 73 34 88 11

Årsrapport

2021

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14 - 20

Selskabet

Copenhagen Investor A/S
Taarbæk Strandvej 84 A
2930 Klampenborg
Telefon: 26279998
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
Boris Christoffer Ladehoff Levin

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Danske Bank

Advokat

Plesner

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 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. 31.12.21 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Klampenborg, den 2. maj 2022

Direktionen

John Ladehoff Levin

Bestyrelsen

Torben Nordquist
Formand

Hasse Nilsson

John Ladehoff Levin

Boris Christoffer Ladehoff Levin

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Copenhagen Investor A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Copenhagen Investor A/S for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, 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. 31.12.21 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 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 2. maj 2022

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Morten Egholm Alsted

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne29438

Væsentligste aktiviteter

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

Aktieinvesteringer der gennemføres ved porteføljeinvesteringer i børsnoterede danske aktier med vægten fordelt på såvel store som små og mellemstore selskaber. Dertil kommer globale aktieinvesteringer via danske investeringsforeninger.

Obligationsinvesteringer der foretages primært i internationale erhvervsobligationer via danske investeringsforeninger.

Copenhagen Investor, der udelukkende investerer for egne midler, havde ultimo 2021 en egenkapital på DKK 153 mio. Selskabets investeringer ult. 2021 fordelte sig med 55% i danske aktier, 17% i udenlandske aktier samt 26% i obligationer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Som det fremgår af resultatopgørelsen side 10, har selskabets investeringsaktiviteter givet et resultat på DKK 38,9 mio. Helt afgørende for dette meget høje resultat har været investeringerne i danske aktier, der har leveret et resultat på DKK 32 mio. svarende til et aktieafkast på 49,4%. C25 har i samme periode leveret et afkast på 17,3%. På den baggrund må afkastet på selskabets danske aktieinvesteringer betegnes som ekstraordinært tilfredsstillende!

Som forklaring på det høje afkast skal først og fremmest nævnes AO Johansen (afkast 129,8% /10,1 mio.kr) og Novo Nordisk (afkast 76,1% / 13,1 mio.kr), men også meget høje afkast på en række banker og et forsikringsselskab har haft stor betydning. Her skal nævnes Jyske Bank (afkast 45,6%), Sparekassen Sjælland-Fyn (afkast 83,1%), Sydbank (afkast 62,1%) samt Topdanmark (afkast 48,6%). Kun én af selskabets elleve aktieinvesteringer gav negativt afkast, nemlig Vestas (afkast -23,1%).

Efterfølgende begivenheder

Høj inflation og medfølgende rentestigning samt krig i Ukraine har præget 1. kvartal af 2022. Det har indtil nu resulteret i et negativt afkast på -1,7%, som kan sammenholdes med C25 på -10,2% (data 24. marts).

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.21	4.610	461.000	2,8%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.21	4.610	461.000	2,8%

Resultatopgørelse

Note	2021 DKK	2020 DKK
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	332.132
3 Investeringsaktivitet	38.895.371	16.086.607
Andre eksterne omkostninger	-299.380	-319.889
Bruttofortjeneste	38.595.991	16.098.850
4 Personaleomkostninger	-1.333.672	-1.178.176
Resultat før af- og nedskrivninger	37.262.319	14.920.674
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-58.931	-58.931
Resultat før finansielle poster	37.203.388	14.861.743
5 Finansielle omkostninger	-11.460	-1.016
Resultat før skat	37.191.928	14.860.727
6 Skat af årets resultat	-8.182.224	-3.196.291
Årets resultat	29.009.704	11.664.436

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	-2.214.150
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	8.310.000	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	4.155.000
Overført resultat	20.699.704	9.723.586
I alt	29.009.704	11.664.436

AKTIVER		31.12.21	31.12.20
		DKK	DKK
Note			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	86.598	145.529
7	Materielle anlægsaktiver i alt	86.598	145.529
	Anlægsaktiver i alt	86.598	145.529
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	776.833
	Udskudt skatteaktiv	1.444	0
	Andre tilgodehavender	44.985	208.258
	Periodeafgrænsningsposter	5.868	0
	Tilgodehavender i alt	52.297	985.091
	Andre værdipapirer og kapitalandele	154.954.672	137.014.494
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	154.954.672	137.014.494
	Likvide beholdninger	2.636.805	1.087.181
	Omsætningsaktiver i alt	157.643.774	139.086.766
	Aktiver i alt	157.730.372	139.232.295

PASSIVER		31.12.21	31.12.20
		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital	16.620.000	16.620.000
	Overført resultat	136.346.465	115.301.011
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	4.155.000
	Egenkapital i alt	152.966.465	136.076.011
	Hensættelser til udskudt skat	0	4.689
	Hensatte forpligtelser i alt	0	4.689
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.986.125	0
	Selskabsskat	1.439.026	2.718.324
	Anden gæld	338.756	433.271
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	4.763.907	3.151.595
	Gældsforpligtelser i alt	4.763.907	3.151.595
	Passiver i alt	157.730.372	139.232.295

1 Oplysninger om dagsværdi

8 Eventualforpligtelser

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21				
Saldo pr. 01.01.21	16.620.000	115.301.011	4.155.000	136.076.011
Udbytte af egne kapitalandele	0	345.750	0	345.750
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-8.310.000	0	-8.310.000
Betalt udbytte	0	0	-4.155.000	-4.155.000
Forslag til resultatdisponering	0	29.009.704	0	29.009.704
Saldo pr. 31.12.21	16.620.000	136.346.465	0	152.966.465

1. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	I alt
Dagsværdi pr. 31.12.21	154.954.672	154.954.672
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	21.538.069	21.538.069

2021 DKK	2020 DKK
-------------	-------------

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	332.132
I alt	0	332.132

3. Investeringsaktivitet

Renter obligationer	774.580	510.394
Udbytte	2.818.050	1.886.100
Indtægter og tab aktier	33.470.350	13.341.686
Indtægter og tab obligationer	1.832.391	348.427
I alt	38.895.371	16.086.607

	2021 DKK	2020 DKK
--	-------------	-------------

4. Personalemkostninger

Lønninger	1.213.328	1.107.228
Andre omkostninger til social sikring	12.912	11.606
Andre personaleomkostninger	107.432	59.342

I alt	1.333.672	1.178.176
-------	-----------	-----------

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

5. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	11.460	1.016
----------------------------	--------	-------

I alt	11.460	1.016
-------	--------	-------

6. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	8.188.357	3.200.146
Årets regulering af udskudt skat	-6.133	-3.855

I alt	8.182.224	3.196.291
-------	-----------	-----------

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.21	294.657
Kostpris pr. 31.12.21	294.657
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21	-149.128
Afskrivninger i året	-58.931
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	-208.059
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	86.598

8. 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.

9. 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

Investeringsaktivitet

Under investeringsaktivitet indregnes renteindtægter, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Under andre finansielle poster indregnes renteomkostninger.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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, år	Rest- værdi, 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".

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.

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.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

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.

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.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

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 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.