

# CH Invest II ApS

c/o Metz A/S, Skelstedet 9, 2950 Vedbæk  
CVR-nr. 44 86 01 55

Årsrapport 2024/25

1. maj - 30. april

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 29. oktober 2025

---

Claus Hedegaard

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 39 15 52 00  
Koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

The BDO logo is positioned on a large red triangular graphic that points towards the bottom right corner of the page. The logo itself consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, with a horizontal line underneath the letters.

# Indholdsfortegnelse

<b>Selskabsoplysninger</b>	
<a href="#">Selskabsoplysninger</a>	3
<b>Erklæringer</b>	
<a href="#">Ledelsespåtegning</a>	4
<a href="#">Den uafhængige revisors revisionspåtegning</a>	5-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
<a href="#">Hoved- og nøgletal for koncernen</a>	8
<a href="#">Ledelsesberetning</a>	9-10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. maj 2024 - 30. april 2025</b>	
<a href="#">Resultatopgørelse</a>	11
<a href="#">Balance</a>	12-13
<a href="#">Egenkapitalopgørelse</a>	14
<a href="#">Pengestrømsopgørelse</a>	15
<a href="#">Noter</a>	16-22
<a href="#">Anvendt regnskabspraksis</a>	23-27

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

## Selskabsoplysninger

**Selskabet** CH Invest II ApS  
c/o Metz A/S  
Skelstedet 9  
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 44 86 01 55  
Stiftet: 1. maj 2024  
Kommune: Rudersdal  
Regnskabsår: 1. maj 2024 - 30. april 2025

**Direktion** Claus Hedegaard

**Revision** BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025 for CH Invest II ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 29. oktober 2025

Direktion:

---

Claus Hedegaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i CH Invest II ApS

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CH Invest II ApS for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

København, den 29. oktober 2025

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 45 71 93 75

Kim K. Sørensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34483

Mathias Meineche Rosenkrantz  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne49036

## Hoved- og nøgletal for koncernen

	2024/25 tkr.	2023/24 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>		
Bruttoresultat	80.314	77.513
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	33.477	32.954
Resultat af primær drift	31.882	30.890
Finansielle poster, netto	-6.323	663
Årets resultat før skat	25.559	31.553
Årets resultat	19.973	24.556
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser	16.789	21.713
<b>Balance</b>		
Balancesum	227.508	242.874
Egenkapital	160.089	145.430
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	151.625	140.367
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet	10.482	31.727
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-17.637	-7.299
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-7.139	13.659
Pengestrømme i alt	-14.294	38.087
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-457	-7.264
<b>Nøgletal</b>		
Soliditetsgrad	66,6	57,8
Egenkapitalforrentning	13,1	33,8

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad: 
$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning: 
$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i at eje kapitalandele i tilknyttede selskaber samt værdipapirer.

Koncernens væsentligste aktiviteter består i at sælge reklameartikler, samt at eje ejendomme.

## Usædvanlige forhold

Der er en væsentlig fejl i koncernregnskabet, som følge af fejl i indregningen af koncernens grunde og bygning samt udskudt skat heraf i 2023/24. Der henvises i øvrigt til anvendt regnskabspraksis for yderligere omtale herom.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for perioden 1. maj 2024 - 30. april 2025 udviser et resultat på DKK 19.973.452. Balancen viser en egenkapital på DKK 163.505.813.

## Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Ledelsen anser årets resultat som værende i overensstemmelse med forventningerne.

## Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

## Finansielle risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til valutarisici i de lande, hvor selskabet handler med samarbejdspartnere.

### Valutarisici:

Selskabets aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af udviklingen i valutakurser og renter, særligt den amerikanske dollar. Selskabets politik er at afdække en væsentlig del af de kommercielle valutarisici inden for rammerne af selskabets finanspolitik, som bygger på en lav risikoprofil. Valutarisici opstår således alene i forbindelse med kommercielle forhold. Koncernens anvendelse af finansielle instrumenter er reguleret gennem en aftale mellem ejerkredsen og den daglige ledelse, der fastlægger bl.a. beløbsgrænser og tilladte instrumenttyper. Ledelsen vurderer, at valutarisiko kun udgør en begrænset risiko for selskabet.

### Miljøforhold

Selskabet arbejder systematisk på at reducere sit klimaaftryk og skabe mere ansvarlige værdikæder. Ved udgangen af 2024 var Scope 1- og 2-udledninger reduceret med 47 % i forhold til basisåret, primært som følge af reduktioner i Scope 2. Selskabet fastholder sit videnskabsbaserede mål (SBTi) og fokuserer nu på at opnå en 42 % reduktion i Scope 1 frem mod 2030.

Da selskabets væsentligste udledninger ligger i Scope 3, blev der i 2024 implementeret et system til beregning af disse emissioner, herunder fra indkøb, transport og øvrige aktiviteter. Systemet giver et robust datagrundlag til at identificere reduktionsmuligheder i værdikæden og til at understøtte kunderne med klimadata.

I 2024 gennemførte selskabet en omfattende DMA-analyse, hvor selskabets aktiviteter blev vurderet i forhold til ESR5-emnerne for at sikre en dækkende ESG-rapportering. I årets selvstændige ESG-rapport er rapporteringen udvidet med datapunkter fra EFRAGs VSME-standard (udvidet modul), hvilket styrker transparens og sammenlignelighed i ESG-arbejdet.

Selskabet har siden 2020 været ISO14001-certificeret. Herudover arbejder selskabet bredt med ansvarlighed gennem høj produktkvalitet og lang levetid, som modvirker en "brug og smid væk"-kultur. CSR-arbejdet er forankret i en Code of Conduct baseret på internationale principper for miljømæssig og social ansvarlighed samt gennemsigtighed, tillid og dialog med kunder og leverandører.

## Ledelsesberetning

### Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer i indeværende regnskabsår en omsætningsvækst, men med uændret indtjening som følge af øgede vækst- og IT-investeringer. Metz har haft en solid start på regnskabsåret, hvilket understøtter ledelsens forventninger.

Forventningerne er forbundet med usikkerhed relateret til den globale økonomiske og geopolitiske situation.

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncernen		Moterselskabet	
		2024/25 kr.	2023/24 kr.	2024/25 kr.	2023/24 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>80.313.945</b>	<b>77.512.536</b>	<b>-38.163</b>	<b>-18.241</b>
Personaleomkostninger	1	-44.806.458	-44.558.812	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-1.596.568	-2.000.087	0	0
Andre driftsomkostninger		-2.030.449	0	0	0
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		1.486	-63.348	0	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>31.881.956</b>	<b>30.890.289</b>	<b>-38.163</b>	<b>-18.241</b>
Andre finansielle indtægter	2	2.410.978	5.560.434	3.296.115	6.253.113
Øvrige finansielle omkostninger	3	-8.733.825	-4.897.908	-7.951.504	-2.726.506
<b>Resultat før skat</b>		<b>25.559.109</b>	<b>31.552.815</b>	<b>-4.693.552</b>	<b>3.508.366</b>
Skat af årets resultat	4	-5.585.657	-6.996.916	1.171.064	-862.949
<b>Årets resultat</b>	5	<b>19.973.452</b>	<b>24.555.899</b>	<b>-3.522.488</b>	<b>2.645.417</b>

## Balance 30. april

	Note	Koncernen		Moterselskabet	
		2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
<b>Aktiver</b>					
Grunde og bygninger		68.671.417	69.371.474	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.509.243	2.948.861	0	0
Investeringsjendomme		14.780.239	14.778.753	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>85.960.899</b>	<b>87.099.088</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	120	0
Lejededesitum og andre tilgodehavender		435.501	400.000	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>435.501</b>	<b>400.000</b>	<b>120</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>86.396.400</b>	<b>87.499.088</b>	<b>120</b>	<b>0</b>
Råvarer og hjælpematerialer		1.872.380	3.244.421	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		16.814.323	14.869.865	0	0
Forudbetaling for varer		8.402.313	6.970.314	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>27.089.016</b>	<b>25.084.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		35.675.373	42.928.078	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	56.952.756	54.778.563
Andre tilgodehavender		36.104.872	42.296.157	2.652.128	3.090.000
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	12.348.942	11.265.430
Periodeafgrænsningsposter	8	71.952	99.162	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>71.852.197</b>	<b>85.323.397</b>	<b>71.953.826</b>	<b>69.133.993</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	18.339.932	6.853.540	18.339.932	6.853.540
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>18.339.932</b>	<b>6.853.540</b>	<b>18.339.932</b>	<b>6.853.540</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>23.830.212</b>	<b>38.112.991</b>	<b>2.286.547</b>	<b>7.888.297</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>141.111.357</b>	<b>155.374.528</b>	<b>92.580.305</b>	<b>83.875.830</b>
<b>Aktiver</b>		<b>227.507.757</b>	<b>242.873.616</b>	<b>92.580.425</b>	<b>83.875.830</b>

## Balance 30. april

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
<b>Passiver</b>					
Anpartskapital		40.000	40.000	40.000	40.000
Overført resultat		148.450.167	140.205.079	37.711.154	41.368.642
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.135.000	122.000	135.000	122.000
Minoritetsinteresser		8.464.261	5.062.856	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>160.089.428</b>	<b>145.429.935</b>	<b>37.886.154</b>	<b>41.530.642</b>
Hensættelser til udskudt skat	10	8.145.240	7.986.447	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.145.240</b>	<b>7.986.447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		10.602.598	11.119.164	0	0
Selskabsskat		5.211.612	6.075.757	5.222.277	5.815.892
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>15.814.210</b>	<b>17.194.921</b>	<b>5.222.277</b>	<b>5.815.892</b>
Gæld til pengeinstitutter		549.137	500.672	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		15.359.453	12.594.537	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.056.603	23.321.057	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	48.611.757	36.410.355
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		302.652	118.941	214.361	118.941
Selskabsskat		827.811	0	645.876	0
Anden gæld		13.207.223	35.387.375	0	0
Deposita		156.000	197.641	0	0
Periodeafgrænsningsposter	12	0	142.090	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>43.458.879</b>	<b>72.262.313</b>	<b>49.471.994</b>	<b>36.529.296</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>59.273.089</b>	<b>89.457.234</b>	<b>54.694.271</b>	<b>42.345.188</b>
<b>Passiver</b>		<b>227.507.757</b>	<b>242.873.616</b>	<b>92.580.425</b>	<b>83.875.830</b>
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.	13				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
Nærtstående parter	15				

## Egenkapitalopgørelse

kr.	Koncernen				
	Anparts-kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 30. april 2024	40.000	140.352.186	122.000	5.062.856	145.577.042
Korrektion af fejl		-3.147.107	3.000.000		-147.107
<b>Korrigeret egenkapital 1. maj 2024</b>	<b>40.000</b>	<b>137.205.079</b>	<b>3.122.000</b>	<b>5.062.856</b>	<b>145.429.935</b>
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5		13.654.259	3.135.000	3.184.193	19.973.452
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte			-3.122.000		-3.122.000
Tilgang/afgang af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed				1.077.319	1.077.319
Køb af minoritetsinteresser		-2.409.171		-860.107	-3.269.278
<b>Egenkapital 30. april 2025</b>	<b>40.000</b>	<b>148.450.167</b>	<b>3.135.000</b>	<b>8.464.261</b>	<b>160.089.428</b>

kr.	Moterselskabet			
	Anparts-kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. maj 2024	40.000	41.368.642	122.000	41.530.642
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5		-3.657.488	135.000	-3.522.488
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Ordinært udbytte			-122.000	-122.000
<b>Egenkapital 30. april 2025</b>	<b>40.000</b>	<b>37.711.154</b>	<b>135.000</b>	<b>37.886.154</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	<u>Koncernen</u>	
	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Årets resultat	19.973.452	24.555.899
Årets afskrivninger tilbageført	1.596.568	2.049.352
Tilbageførsel af realisationsavancer	0	-49.266
Urealiserede kursavancer tilbageført	5.646.468	-1.826.120
Skat af årets resultat tilbageført	5.585.657	6.996.916
Betalt selskabsskat	-5.463.198	0
Ændring i varebeholdninger	-2.004.416	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	13.471.200	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	-29.672.928	0
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter	1.349.339	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>10.482.142</b>	<b>31.726.781</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-456.872	-7.264.278
Salg af materielle anlægsaktiver	0	365.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-35.500	-400.000
Køb af værdipapirer	-17.145.093	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-17.637.465</b>	<b>-7.299.278</b>
Afdrag på lån	-516.566	0
Køb af minoritetsinteresser	-3.500.000	0
Betalt udbytte i regnskabsåret	-3.122.000	-7.000.000
Koncerns likvider som følge af spaltning	0	20.659.378
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-7.138.566</b>	<b>13.659.378</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-14.293.889</b>	<b>38.086.881</b>
Likvider 1. maj	38.086.881	0
<b>Likvider 30. april</b>	<b>23.792.992</b>	<b>38.086.881</b>
Likvider 30. april specificeres således:		
Likvide beholdninger	23.830.212	38.112.991
Kassekredit	-37.220	-26.110
<b>Likvider</b>	<b>23.792.992</b>	<b>38.086.881</b>

## Noter

	Koncernen		Moterselskabet	
	2024/25 kr.	2023/24 kr.	2024/25 kr.	2023/24 kr.
<b>1   Personaleomkostninger</b>				
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	66	65	1	1
Løn og gager	39.836.516	37.885.192	0	0
Pensioner	3.766.623	4.057.119	0	0
Andre omkostninger til social sikring	622.828	426.610	0	0
Andre personaleomkostninger	580.491	2.189.891	0	0
	<b>44.806.458</b>	<b>44.558.812</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2   Andre finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	930.293	0	2.924.160	2.105.878
Finansielle indtægter i øvrigt	1.480.685	5.560.434	371.955	4.147.235
	<b>2.410.978</b>	<b>5.560.434</b>	<b>3.296.115</b>	<b>6.253.113</b>
<b>3   Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.003.208	0	2.274.255	180.158
Finansielle omkostninger i øvrigt	7.730.617	4.897.908	5.677.249	2.546.348
	<b>8.733.825</b>	<b>4.897.908</b>	<b>7.951.504</b>	<b>2.726.506</b>
<b>4   Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	5.426.864	6.992.578	-1.032.599	771.826
Regulering skat vedrørende tidligere år	0	91.123	-138.465	91.123
Regulering af udskudt skat	158.793	-86.785	0	0
	<b>5.585.657</b>	<b>6.996.916</b>	<b>-1.171.064</b>	<b>862.949</b>
<b>5   Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.135.000	122.000	135.000	122.000
Overført resultat	13.654.259	21.590.518	-3.657.488	2.523.417
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat	3.184.193	2.843.381	0	0
	<b>19.973.452</b>	<b>24.555.899</b>	<b>-3.522.488</b>	<b>2.645.417</b>

## Noter

### 6 | Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Investeringsjendomme
Kostpris 1. maj 2024	70.005.819	4.284.935	14.842.101
Tilgang	0	456.872	0
<b>Kostpris 30. april 2025</b>	<b>70.005.819</b>	<b>4.741.807</b>	<b>14.842.101</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2024	634.344	1.336.074	0
Årets afskrivninger	700.058	896.490	0
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2025</b>	<b>1.334.402</b>	<b>2.232.564</b>	<b>0</b>
Værdireguleringer til dagsværdi 1. maj 2024	0	0	-63.348
Årets værdireguleringer	0	0	1.486
<b>Værdireguleringer til dagsværdi 30. april 2025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-61.862</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2025</b>	<b>68.671.417</b>	<b>2.509.243</b>	<b>14.780.239</b>

Under materielle anlægsaktiver indgår investeringsejendomme målt til dagsværdi med følgende beløb:

kr.	Koncernen	
	Amerika Plads	Nordhavn
Dagsværdi 30. april 2025	6.507.042	8.273.197
Årets værdiregulering i resultatopførelsen	4.152	-2.666

## Noter

### 6 | Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### **Bolig ejendom på Amerika Plads**

Investerings ejendommen, værdiansat til 6,5 mio. kr., måles på balancedagen til dagsværdi og værdireguleringen indregnes direkte i resultatopgørelsen. Dagsværdien er pr. 30. april 2025 beregnet ved brug af en afkastbaseret model og der medvirker ikke ekstern vurderingsmand.

Investerings ejendommen består af en boligudlejningsejendomme beliggende på Amerika Plads i København, som består af et boligareal på 112 m<sup>2</sup>. Investerings ejendommens dagsværdi vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investerings ejendommens forventet driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav.

Ved opgørelsen af det fremtidige, løbende driftsafkast indregnes leje i overensstemmelse med det forventede lejeniveau i forhold til markedsløjen, og der fradrages skønnede driftsomkostninger. Ejendommens normalindtjening er 231 t.kr. derudover har ejendommen ikke nogle tomgangslejemål. Ved opgørelsen af faktor til kapitalisering skønnes der et forrentningskrav hos en køber under hensyntagen til investerings ejendommens beliggenhed, vedligeholdelsesstand, klausuler om lejeregulering og opsigelse i indgåede lejekontrakter samt det eksisterende renteniveau og andre markedsforhold ved regnskabsårets udløb.

De indgåede lejekontrakter har normal opsigelse jf. lejeloven.

Dagsværdien på selskabets investerings ejendomme er baseret på beliggenhed, markedets krav til afkast og ejendommens særlige beskaffenhed. En ændring i ledelsens vurdering af dagsværdi vil påvirke den indregnede værdi i balancen. Ved værdiansættelsen pr. 30.4.2025 er anvendt en kapitaliseringsfaktor på 3,55.

Der er udarbejdet følsomhedsanalyse for værdiansættelse af selskabets investerings ejendom. En ændring i afkastkrav på +/- 0,25 % vil medføre en ændring i ejendoms værdien til mellem 7,0 mio. kr. og 6,1 mio. kr.

#### **Bolig ejendom i Nordhavn**

Investerings ejendommen, værdiansat til 8,3 mio. kr., måles på balancedagen til dagsværdi og værdireguleringen indregnes direkte i resultatopgørelsen. Dagsværdien er pr. 30. april 2025 beregnet ved brug af en afkastbaseret model og der medvirker ikke ekstern vurderingsmand.

Investerings ejendommen består af tre boligudlejningsejendomme beliggende i Nordhavn i København, som består af et boligareal på 49 m<sup>2</sup>. Investerings ejendommens dagsværdi vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investerings ejendommens forventet driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav.

Ved opgørelsen af det fremtidige, løbende driftsafkast indregnes leje i overensstemmelse med det forventede lejeniveau i forhold til markedsløjen, og der fradrages skønnede driftsomkostninger.

Ejendommens normalindtjening er 321 t.kr. derudover har ejendommen ikke nogle tomgangslejemål.

Ved opgørelsen af faktor til kapitalisering skønnes der et forrentningskrav hos en køber under hensyntagen til investerings ejendommens beliggenhed, lejet grund, vedligeholdelsesstand, klausuler om lejeregulering og opsigelse i indgåede lejekontrakter samt det eksisterende renteniveau og andre markedsforhold ved regnskabsårets udløb. De indgåede lejekontrakter har normal opsigelse jf. lejeloven.

Dagsværdien på selskabets investerings ejendomme er baseret på beliggenhed, markedets krav til afkast og ejendommens særlige beskaffenhed. En ændring i ledelsens vurdering af dagsværdi vil påvirke den indregnede værdi i balancen. Ved værdiansættelsen pr. 30.4.2025 er anvendt en kapitaliseringsfaktor på 3,88.

Der er udarbejdet følsomhedsanalyse for værdiansættelse af selskabets

## Noter

### 6 | Materielle anlægsaktiver (fortsat)

### 7 | Finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncernen</b>
	Lejedefinitum og andre tilgodehavender
kr.	
Kostpris 1. maj 2024	400.000
Tilgang	35.501
Kostpris 30. april 2025	<b>435.501</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2025</b>	<b>435.501</b>

	<b>Moder- selskabet</b>
	Kapitalandele i dattervirks- somheder
kr.	
Kostpris 1. maj 2024	120
Kostpris 30. april 2025	120
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2025</b>	<b>120</b>

#### Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- rettigheder
CH Invest I ApS, Skelstedet 9 Gl Holte	130.875.378	25.099.079	100 %

### 8 | Periodeafgrænsningsposter

Omkostninger	71.952	99.162	0	0
	<b>71.952</b>	<b>99.162</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

### 9 | Andre værdipapirer og kapitalandele

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

	<u>Koncernen</u>
kr.	Aktier
Dagsværdi 30. april 2025	18.339.932
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	-5.647.954
	<u>Moder-</u>
	<u>selskabet</u>
kr.	Aktier
Dagsværdi 30. april 2025	18.339.932
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	-5.647.954

### 10 | Hensættelser til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2025	2024	2025	2024
	kr.	kr.	kr.	kr.
Udskudt skat vedrører:				
Amotiseret låneomkostninger	-33.308	-33.308	0	0
Regnskabsmæssigavance vedr. webshops	1.638.327	1.638.327	0	0
Ejendomme	6.601.619	6.455.691	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	9.454	25.822	0	0
Indretning af lejede lokaler	-86.680	-90.640	0	0
Periodeafgrænsningsposter	15.828	-9.445	0	0
	<b>8.145.240</b>	<b>7.986.447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat 1. maj	7.986.447	0	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	158.793	-69.636	0	0
Årets udskudte skat i egenkapitalen	0	8.056.083	0	0
<b>Udskudt skat 30. april 2025</b>	<b>8.145.240</b>	<b>7.986.447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

### 11 | Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Koncernen			
	30/4 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/4 2024 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter	11.114.515	511.917	8.421.093	11.593.726
Selskabsskat	12.203.454	6.991.842	0	6.075.757
	<b>23.317.969</b>	<b>7.503.759</b>	<b>8.421.093</b>	<b>17.669.483</b>

  

kr.	Moderselskabet			
	30/4 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/4 2024 gæld i alt
Selskabsskat	5.868.153	645.876	0	5.815.892
	<b>5.868.153</b>	<b>645.876</b>	<b>0</b>	<b>5.815.892</b>

### 12 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalt indtægter.

### 13 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

#### Eventualforpligtelser

Der er indgået cash pool aftale, der administreres af CH Invest ApS. Af moderselskabets likvider indgår tkr. 19.133 fra datterselskaberne i cash pool'en.

#### Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 6.032 tkr. pr. balancedagen.

### 14 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld hos realkreditinstitut på t.kr. 11.115 t.kr. koncernen afgivet pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 38.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	Koncernen	Moder- selskabet
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	34.808.595	0
Varebeholdninger	25.216.636	0

## Noter

### 15 | Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

#### Bestemmende indflydelse

Direktør Claus Hedegaard, Søbakkevej 18 A, 2840 Holte, der er hovedaktionær.

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder samt selskabernes bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

#### Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CH Invest II ApS for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Ændring som følge af væsentlige fejl

Det er konstateret at der i 2023/24 årsrapporten har været en væsentlig fejl i forbindelse med indregning af selskabets grunde og bygninger samt den udskudte skat heraf. Det er herudover konstateret at udbytte ikke var præsenteret særskilt.

Den samlede effekt på resultatopgørelsen er 0 kr.

Den samlede effekt på balancesummen er 6.571.380 kr.

Den samlede effekt på egenkapitalen er -147.107 kr.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet CH Invest II ApS samt dattervirksomheder, hvori CH Invest II ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet, som om virksomheden har været sammenlagt fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i koncernregnskabet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet. Sammenligningstal korrigeres for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i koncernregnskabet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Positive og negative forskelsbeløb mellem anskaffelsværdien og bogførte værdier af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i egenkapitalen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 1.011 tkr.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Minoritetsinteresser

## Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og under egenkapitalen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realiserbar.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere.

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt til-læg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

# Anvendt regnskabspraksis

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	50 år	50%
Andre investeringsaktiver	2 1/2 - 5 år	0%

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet med fradrag af afhændelsesomkostninger. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Forskellen mellem anskaffelssummen og bogførte værdier føres direkte på egenkapitalen.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og øvrige direkte og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Andre værdipapirer måles til kostpris i det omfang en tilnærmet salgsværdi ikke kan opgøres pålideligt.

### Skyldig skat og udskudt skat

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

## Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem netprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Pengestrømsopgørelse

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer og som uden hindringer kan omsættes til likvide beholdninger.