

---

# ***C.A. Nielsen ApS***

Nygade 8B, 1. tv, 7400 Herning

## **Årsrapport for 2018**

---

CVR-nr. 12 07 77 77

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/5 2019

Frans B. Langkjær  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for C.A. Nielsen ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 31. maj 2019

## Direktion

Carl Aage Nielsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i C.A. Nielsen ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for C.A. Nielsen ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Herning, den 31. maj 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Skjøtt Sørensen

statsautoriseret revisor

mne26807

## Selskabsoplysninger

**Selskabet**

C.A. Nielsen ApS  
Nygade 8B, 1. tv  
7400 Herning

CVR-nr.: 12 07 77 77  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Herning

**Direktion**

Carl Aage Nielsen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Platanvej 4  
7400 Herning

# Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern			
	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Resultat af ordinær primær drift	-11.530	-3.277	1.592	5.184
Resultat før finansielle poster	-11.530	-3.264	8.876	5.864
Resultat af finansielle poster	-17.193	8.965	-7.268	15.339
Årets resultat	-39.735	4.611	3.905	32.195
<b>Balance</b>				
Balancesum	225.596	246.658	220.570	346.098
Egenkapital	136.071	175.335	178.636	175.957
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	1.478	-4.470	85.013	22.110
- investeringsaktivitet	-11.646	-27.835	38.875	-23.676
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.445	-18.663	-2.310	-35.412
- finansieringsaktivitet	-2.468	6.240	-22.597	22
Årets forskydning i likvider	-12.636	-26.065	101.291	-1.544
Antal medarbejdere	87	73	60	70
<b>Nøgletal i %</b>				
Afkastningsgrad	-5,1%	-1,3%	4,0%	1,7%
Soliditetsgrad	60,3%	71,1%	81,0%	50,8%
Forrentning af egenkapital	-25,5%	2,6%	2,2%	36,6%

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



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er forvaltning af egenkapital via investeringer i datterselskaberne CAN Management ApS og CAN Invest ApS.

## Udvikling i året

Koncernen har i indeværende regnskabsår realiseret et underskud på TDKK 39.735 (moderselskabet TDKK 39.435).

Driften i datterselskaberne er samlet set realiseret med et væsentligt dårligere resultat end forventet ved indgangen til året.

I delkoncernen Lübker Golf Resort er der i det afsluttede regnskabsår afholdt væsentlige omkostninger til etablering af ny struktur samt opretholdelse af driftsaktiviteter, som ved udgangen af året igen er overdraget til ekstern part. Det negative resultat heraf er sammen med de herunder nævnte nedskrivninger årsag til årets negative koncernresultat.

Selskabet har været part i en retstvist med Finansiell Stabilitet omkring retten til en dividende andel på DKK 20,4 mio. Sagen er primo 2019 endeligt afgjort i Østre Landsret. Trods klare forventninger hos selskabets advokat og ledelse om medhold faldt afgørelsen ikke ud til selskabets fordel. Sagen har samlet påvirket årets resultat negativt med i alt DKK 22,0 mio.

Med baggrund i de realiserede resultater i koncernen har ledelsen valgt at nedskrive koncernens skatteaktiver, hvilket har påvirket årets resultat negativt med i alt DKK 11,5 mio.

Ledelsen betragter årets resultat som meget utilfredsstillende.

Koncernens egenkapital inklusiv minoritetsinteresser udgør pr. 31. december 2018 TDKK 136.071 (moderselskabet TDKK 134.840), hvilket målt på balancesummen på TDKK 225.596 (moderselskabet TDKK 160.703) giver en soliditet på cirka 60% (moderselskabet 83%).

## Selskabets finansielle beredskab

Koncernen har realiseret en væsentlig porteføljeinvestering i 2019, hvilket har resulteret i en markant nedbringelse af den rentebærende gæld. Koncernen råder over de fornødne finansielle rammer til at gennemføre den budgetterede drift i 2019.

## Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer et markant forbedret resultat i 2019.

# Ledelsesberetning

## Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>41.182</b>	<b>41.422</b>	<b>-1.482</b>	<b>-68</b>
Personaleomkostninger	2	-46.810	-39.929	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-5.902	-4.757	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-11.530</b>	<b>-3.264</b>	<b>-1.482</b>	<b>-68</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-17.885	9.281
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		5.736	12.583	0	0
Finansielle indtægter	3	1.106	1.629	680	751
Finansielle omkostninger	4	-24.035	-5.247	-21.039	-3.888
<b>Resultat før skat</b>		<b>-28.723</b>	<b>5.701</b>	<b>-39.726</b>	<b>6.076</b>
Skat af årets resultat	5	-11.012	-1.090	231	-1.465
<b>Årets resultat</b>		<b>-39.735</b>	<b>4.611</b>	<b>-39.495</b>	<b>4.611</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Goodwill		4.881	6.501	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		7.824	9.233	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>12.705</b>	<b>15.734</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		86.517	84.864	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.310	1.877	0	0
Indretning af lejede lokaler		350	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>89.177</b>	<b>86.741</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	159.501	138.886
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	55.832	47.951	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	2.550	1.212	0	0
Deposita	10	300	206	0	0
Andre tilgodehavender	10	12.385	11.800	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>71.067</b>	<b>61.169</b>	<b>159.501</b>	<b>138.886</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>172.949</b>	<b>163.644</b>	<b>159.501</b>	<b>138.886</b>
Færdigvarer og handelsvarer		8.268	8.024	0	0
Aktiver bestemt for salg		18.770	18.183	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>27.038</b>	<b>26.207</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.498	14.206	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	2.690	2.051	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	250	39.343
Andre tilgodehavender		6.011	25.391	105	20.812
Udskudt skatteaktiv	14	234	10.652	0	0
Selskabsskat		550	602	239	164
Periodeafgrænsningsposter	12	1.646	1.008	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>21.629</b>	<b>53.910</b>	<b>594</b>	<b>60.319</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>1.720</b>	<b>2.344</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.260</b>	<b>553</b>	<b>608</b>	<b>20</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>52.647</b>	<b>83.014</b>	<b>1.202</b>	<b>60.339</b>
<b>Aktiver</b>		<b>225.596</b>	<b>246.658</b>	<b>160.703</b>	<b>199.225</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		950	950	950	950
Reserve for udviklingsomkostninger		817	754	0	0
Overført resultat		133.023	172.631	133.840	173.385
Foreslået udbytte for regnskabsåret		50	1.000	50	1.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>134.840</b>	<b>175.335</b>	<b>134.840</b>	<b>175.335</b>
Minoritetsinteresser		1.231	0	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>136.071</b>	<b>175.335</b>	<b>134.840</b>	<b>175.335</b>
Andre hensættelser	15	760	620	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>760</b>	<b>620</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		15.500	16.700	0	0
Kreditinstitutter		9.926	10.210	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>25.426</b>	<b>26.910</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 31. december

## Passiver

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	1.191	1.172	0	0
Kreditinstitutter	16	38.639	24.297	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.996	2.032	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.600	6.036	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	11	1.094	1.653	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	24.479	23.433
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		124	104	0	0
Anden gæld		10.695	8.499	1.384	457
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>63.339</b>	<b>43.793</b>	<b>25.863</b>	<b>23.890</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>88.765</b>	<b>70.703</b>	<b>25.863</b>	<b>23.890</b>
<b>Passiver</b>		<b>225.596</b>	<b>246.658</b>	<b>160.703</b>	<b>199.225</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	950	754	172.631	1.000	175.335	0	175.335
Tilgang i årets løb	0	0	0	0	0	1.471	1.471
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000	-1.000	0	-1.000
Årets udviklingsomkostninger	0	575	-575	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	-512	512	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	-39.545	50	-39.495	-240	-39.735
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>950</b>	<b>817</b>	<b>133.023</b>	<b>50</b>	<b>134.840</b>	<b>1.231</b>	<b>136.071</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	950	0	173.385	1.000	175.335	0	175.335
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000	-1.000	0	-1.000
Årets resultat	0	0	-39.545	50	-39.495	0	-39.495
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>950</b>	<b>0</b>	<b>133.840</b>	<b>50</b>	<b>134.840</b>	<b>0</b>	<b>134.840</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018	2017
		TDKK	TDKK
Årets resultat		-39.735	4.611
Reguleringer	17	34.107	-3.064
Ændring i driftskapital	18	26.655	-1.270
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>21.027</b>	<b>277</b>
Renteindbetalinger og lignende		574	264
Renteudbetalinger og lignende		-23.070	-3.935
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-1.469</b>	<b>-3.394</b>
Betalt selskabsskat		2.947	-1.076
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>1.478</b>	<b>-4.470</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-817	-1.447
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.445	-18.663
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-6.538	-87
Andre udlån		698	-10.000
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	4.494
Køb af minoritet i tilknyttet virksomhed		744	-4.912
Modtaget udbytte		3.141	2.780
Netto tilgang tilkøbt tilknyttede virksomheder		-4.429	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-11.646</b>	<b>-27.835</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.468	-1.183
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-239
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	10.662
Betalt udbytte		-1.000	-3.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-2.468</b>	<b>6.240</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-12.636</b>	<b>-26.065</b>
Likvider 1. januar		-23.293	2.772
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-35.929</b>	<b>-23.293</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.260	553
Kassekredit		-38.189	-23.846
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-35.929</b>	<b>-23.293</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger for indregning og værdiansættelse af aktiver og forpligtelser.

Ledelsen foretog i regnskabsåret 2015 nedskrivninger på anlægsaktiver mv. i koncernselskaberne Lübker Golf Resort ApS og LGR Ejendomme ApS som følge af, at der på daværende tidspunkt ikke var opnået opbakning til en model for tilpasning af resort- og betalingsstruktur. En tilpasning, som skulle sikre det langsigtede økonomiske grundlag for de foreningsdrevne golfaktiviteter i resortet og dermed grundlaget for at selskaberne kan opnå leje- og driftsindtægter fra de udlejede arealer, anlæg og faciliteter.

Ved udgangen af 2018 blev implementeringen af en ny resortstruktur påbegyndt, idet der på baggrund af såvel skriftlige tilsagn som tilkendegivelser om tilslutning til den nye struktur forventes opnået den fornødne opbakning hertil og dermed bæredygtighed. Når det opnås vil den nye resortstruktur blive færdigimplementeret og endelig. Det vil skabe grundlag for en videreudvikling af resortets aktiviteter og faciliteter samt udbygning med flere boligenheder og derved medvirke til et betydeligt indtjeningsløft for golfklub og øvrige driftsenheder.

Værdiansættelsen af aktiverne er baseret på de ovenfor beskrevne forhold, herunder den usikkerhed der ved udgangen af 2018 stadig er knyttet til opnåelsen af den fornødne tilslutning til den nye resortstruktur.

	Koncern		Morderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	41.526	35.827	0	0
Pensioner	4.019	3.328	0	0
Andre omkostninger til social sikring	788	598	0	0
Andre personaleomkostninger	477	176	0	0
	<b>46.810</b>	<b>39.929</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>87</b>	<b>73</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	680	747
Andre finansielle indtægter	1.106	1.629	0	4
	<b>1.106</b>	<b>1.629</b>	<b>680</b>	<b>751</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Nedskrivning af finansielle aktiver	20.622	3.447	20.622	3.447
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	415	441
Andre finansielle omkostninger	3.413	1.800	2	0
	<b>24.035</b>	<b>5.247</b>	<b>21.039</b>	<b>3.888</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	-464	-303	-239	-164
Årets udskudte skat	11.476	-240	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	4	8	1.629
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	1.629	0	0
	<b>11.012</b>	<b>1.090</b>	<b>-231</b>	<b>1.465</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill TDKK	Udviklingspro- jekter under ud- førelse TDKK
Kostpris 1. januar	17.563	10.758
Tilgang i årets løb	136	817
Kostpris 31. december	<u>17.699</u>	<u>11.575</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	11.062	1.525
Årets afskrivninger	1.756	2.226
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>12.818</u>	<u>3.751</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>4.881</u></b>	<b><u>7.824</u></b>

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye versioner af virksomhedens eksisterende software produkter. I løbet af 2018 har virksomheden opstartet udrulning af nye software produkter til eksisterende og nye kunder. Projektet udvikler sig næsten efter planen i forhold til de allokerede ressourcer fra ledelsen i udviklingsafdelingen. Det forventes at projektet vil køre videre i 2019 da færdiggørelsen er planlagt i forbindelse med etablering i nye lande og markedssegmenter. Softwaren vil fortsat blive solgt på det nuværende marked til eksisterende og nye kunder.

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	213.546	9.835	73
Tilgang i årets løb	2.498	1.512	368
Afgang i årets løb	0	-103	-73
Kostpris 31. december	216.044	11.244	368
Ned- og afskrivninger 1. januar	128.682	7.958	73
Årets afskrivninger	845	1.048	18
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-72	-73
Ned- og afskrivninger 31. december	129.527	8.934	18
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>86.517</b>	<b>2.310</b>	<b>350</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	214.896	214.896
Tilgang i årets løb	38.500	0
Kostpris 31. december	<u>253.396</u>	<u>214.896</u>
Værdireguleringer 1. januar	-76.010	-83.733
Årets resultat	-17.885	9.281
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-1.558
Værdireguleringer 31. december	<u>-93.895</u>	<u>-76.010</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>159.501</u></b>	<b><u>138.886</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
CAN Management ApS	Herning	15.000.000	100%
CAN Property & Leisure ApS	Herning	5.475.000	100%
ProCon Solution A/S	Albertslund	500.000	90,2%
CAN Invest ApS	Herning	15.000.000	100%
CAN Invest I ApS	Herning	150.000	100%
CAN Invest II ApS	Herning	150.000	100%
Klimadan Holding A/S	Ikast-Brande	1.075.000	100%
Klimadan A/S	Ikast-Brande	2.500.000	100%
Ejendomsinvest Ikast ApS	Ikast-Brande	50.000	100%
LGR Development ApS	Syddjurs	5.000.000	100%
Lübker Golf Resort ApS	Syddjurs	2.000.000	100%
Kongensgade ApS	Herning	540.000	100%
Moprre ApS	Syddjurs	733.138	100%
LGR Ejendomme ApS	Syddjurs	5.000.000	100%
PCS Holding A/S	Herning	500.000	80%
Odense Boliginvest ApS	Herning	500.000	100%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	35.950	35.950	0	0
Tilgang i årets løb	5.000	0	0	0
Kostpris 31. december	40.950	35.950	0	0
Værdireguleringer 1. januar	12.001	833	0	0
Årets resultat	5.632	12.583	0	0
Modtagne udbytter	-2.751	-1.415	0	0
Værdireguleringer 31. december	14.882	12.001	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>55.832</b>	<b>47.951</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Ejendomsselskabet Nordtyskland VIII A/S	København	46.625.000	21,1%
Greenmaq ApS	Ikast	100.000	50%
Venture Midt/Vest A/S	Herning	5.000.000	43%
Multi-Support International A/S	Herning	634.560	25%

# Noter til årsregnskabet

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>		
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Deposita	Andre tilgodeha- vender
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	150	206	11.800
Tilgang i årets løb	1.955	94	2.621
Afgang i årets løb	-69	0	-2.036
Kostpris 31. december	<u>2.036</u>	<u>300</u>	<u>12.385</u>
Opskrivninger 1. januar	1.062	0	0
Årets opskrivninger	-197	0	0
Tilbageførte opskrivninger på afhændede aktiver	-351	0	0
Opskrivninger 31. december	<u>514</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>2.550</u></b>	<b><u>300</u></b>	<b><u>12.385</u></b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	7.519	10.409	0	0
Modtagne acontobetalingen	-5.923	-10.011	0	0
	<u>1.596</u>	<u>398</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	2.690	2.051	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-1.094	-1.653	0	0
	<u>1.596</u>	<u>398</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## 12 Periodeafgrænsningsposter

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



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>13 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	50	1.000	50	1.000
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-240	0	0	0
Overført resultat	-39.545	3.611	-39.545	3.611
	<b>-39.735</b>	<b>4.611</b>	<b>-39.495</b>	<b>4.611</b>
<b>14 Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	10.652	10.411	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-10.418	240	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	1	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>234</b>	<b>10.652</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Sambeskatningskredsens samlede fremførbare underskud kan pr. 31.12.2018 opgøres til ca. TDKK 216.200.

### 15 Andre hensættelser

Et koncernselskab giver garanti på visse produkter. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 760 (2017: TDKK 620) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

# Noter til årsregnskabet

## 16 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	10.644	11.867	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.856	4.833	0	0
Langfristet del	15.500	16.700	0	0
Inden for 1 år	1.191	1.172	0	0
	<b>16.691</b>	<b>17.872</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	8.056	8.362	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.870	1.848	0	0
Langfristet del	9.926	10.210	0	0
Inden for 1 år	450	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	38.189	24.297	0	0
Kortfristet del	38.639	24.297	0	0
	<b>48.565</b>	<b>34.507</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.106	-1.629
Finansielle omkostninger	21.701	5.218
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.902	4.957
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-5.736	-12.583
Skat af årets resultat	11.012	1.090
Andre reguleringer	2.334	-117
	<b>34.107</b>	<b>-3.064</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-831	-902
Ændring i tilgodehavender	23.473	-163
Ændring i andre hensatte forpligtelser	140	70
Ændring i leverandører m.v.	3.873	-275
	<b>26.655</b>	<b>-1.270</b>

# Noter til årsregnskabet

## 19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### **Pant og sikkerhedsstillelse på koncernniveau**

Til sikkerhed for gæld til realkredit- og pengeinstitut er der udstedt pantebreve på henholdsvis TDKK 17.500 og TDKK 30.000 med pant i grunde og bygninger med henholdsvis regnskabsmæssig værdi på TDKK 43.754 og TDKK 41.706.

Til sikkerhed for bankforbindelser er der stillet børsnoterede værdipapirer til sikkerhed med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 1.720, samt grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 4.435.

Selskab i koncernen har stillet pant- og sikkerhedsstillinger, overfor bankforbindelse, i aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi på TDKK 17.824.

Selskab i koncernen har til sikkerhed for selskabets engagement med bankforbindelse tinglyst pant på i alt TDKK 31.700 i selskabets beholdning af ejendomme, samt givet transport i gældsbrief med rest tilgodehavende på DKK 1.283.

Selskab i koncernen har til sikkerhed for realkreditinstitut givet pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af TDKK 4.435.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er der afgivet pant i aktier i associeret selskab. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktier udgør pr. 31/12 2018 TDKK 40.406.

## Noter til årsregnskabet

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Leje- og leasingforpligtelser på koncernniveau</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	1.068	697	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.187	573	0	0
	<b>2.255</b>	<b>1.270</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der er indgået lejeaftaler med lejeforpligtelse, uopsigelsesperiode 12 mdr. - 6,5 år	4.285	1.989	0	0

### Kautions- og garantiforpligtelser

Moder:

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for syv af koncernselskabernes bankengagement. Ultimo regnskabsåret har koncernselskaberne et mellemværende med pengeinstitut på TDKK 48.762.

Koncern:

Selskab har stillet AB-garantier samt betalingsgarantier for i alt TDKK 760.

Selskab har indgået aftale omkring drift af udviklingsafdeling. Kontrakten har en løbetid på 6 måneder og en samlet forpligtelse på TDKK 756.

### Andre eventualforpligtelser

Morderselskab:

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

## Noter til årsregnskabet

19	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				

Koncern:

Selskabet har afgivet tilsagn omkring tegning af yderligere TDKK 8.113 i allerede foretagne investeringer i porteføljevirkksomheder.

Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for C.A. Nielsen ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Minoritetsinteresser

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes, når fordele og risici er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder administrationsomkostninger mv.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.



# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til virksomhedens udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare - hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet - indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, hvis denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori de forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt ti år.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Øvrige bygninger	25 - 40 år
Produktionsanlæg og maskiner	år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre tilgodehavender og deposita.

### Projektbeholdning

Projektbeholdning måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen for projektbeholdning omfatter omkostninger til erhvervelse af grundareal, nedrivning, planering, projektering, finansiering samt opførelse af bolig- og erhvervsejendomme.

Nettorealiseringsværdien for projektbeholdning opgøres som forventet salgpris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

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

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperio-den på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabs-mæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat ved-rører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte aconto-skatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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