

---

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

Nygade 8B, 1. tv, 7400 Herning

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 12 07 77 77

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 30/5 2016

Frans B. Langkjær  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Noter til årsregnskabet 9

Regnskabspraksis 12

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for C.A. Nielsen ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 30. maj 2016

## Direktion

Carl Aage Nielsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i C.A. Nielsen ApS

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for C.A. Nielsen ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Herning, den 30. maj 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Skjøtt Sørensen  
statsautoriseret revisor

Christian Bräuner  
statsautoriseret revisor

## 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  
Postboks 399  
7400 Herning

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

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

Under henvisning til Årsregnskabsloven er der ikke udarbejdet koncernregnskab for 2015.

## Den økonomiske udvikling

Selskabet har i indeværende regnskabsår realiseret et overskud på TDKK 31.526 efter indtægtsførsel af skat med TDKK 1.439.

Driften i datterselskaberne er forløbet planmæssigt i regnskabsåret.

Det herunder omtalte retsopgør har belastet selskabet væsentligt i såvel ressourcemæssig som likviditetsmæssig henseende, og dermed påvirket selskabets resultat negativt med et betydeligt millionbeløb.

Set i det lys finder ledelsen årets resultat tilfredsstillende.

Selskabets egenkapital kan pr. 31. december 2015 opgøres til TDKK 172.368, hvilket målt på balance-summen på TDKK 280.782 giver en soliditet på 61,4 %.

## Udvikling i året

### Selskabets tilgodehavende hos Finansiell Stabilitet og Ebh fonden u/konkurs

Retssagerne med Ebh Fonden u/konkurs og Finansiell Stabilitet er i al væsentlighed afsluttet på tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten for 2015.

Med Vestre Landsrets afsagte og upåankede dom af 17. marts 2016 er det slået fast, at Finansiell Stabilitet aftalestridigt og helt uberettiget udvirkede at selskabet blev inddraget i retsopgøret mellem dem og Ebh Fondens konkursbo. Sagen blev således på alle punkter af retten afgjort til fordel for selskabet.

Idet retstilstanden i Danmark desværre er således, at parter der tager personer og/eller virksomheder som økonomiske gidsler i sager som denne ikke straffes herfor og heller ikke skal kompensere for de tab eller den skade, de derved påfører sådanne gidsler, har selskabet ikke kunnet opnå dækning for de væsentlige omkostninger og indtægtstab, som sagen har påført selskabet. Denne retstilstand finder selskabet urimelig og uholdbar, idet økonomisk gidseltagning med henblik på at kræve løsepenge, således legaliseres. Det er netop en sådan situation selskabet har oplevet i den her omtalte sag, og endda med en offentlig myndighed som bannerfører.

Ved aflæggelse af årsrapporten er størstedelen af det tilgodehavende, som sagen drejede sig om modtaget via udbetaling af den stillede bankgaranti på 75 mio. kr. Der er desuden fra Ebh Fonden u/konkurs udloddet aconto dividende af kravet på godt 13 mio. kr. Selskabets samlede krav er i årsrapporten optaget

## **Ledelsesberetning**

til den værdi, som det vurderes at indbringe, dels via ovennævnte provenu, dels via yderligere dividende, omkostningsdækning m.v.

### **Selskabets finansielle beredskab**

Selskabet har de fornødne finansielle rammer til at gennemføre den budgetterede drift for det kommende år.

### **Forventninger til fremtiden**

Ledelsen forventer et positivt resultat for det kommende år, som dog i høj grad vil være påvirkelig af den generelle økonomiske udvikling.

### **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	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-269.593</b>	<b>-541.800</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		47.317.650	11.969.439
Finansielle indtægter	1	1.050.872	5.325.048
Finansielle omkostninger	2	-18.012.165	-4.823.374
<b>Resultat før skat</b>		<b>30.086.764</b>	<b>11.929.313</b>
Skat af årets resultat	3	1.439.426	9.300
<b>Årets resultat</b>		<b>31.526.190</b>	<b>11.938.613</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	50.000	50.000
Overført resultat	31.476.190	11.888.613
	<b>31.526.190</b>	<b>11.938.613</b>

## Balance 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	4	139.759.718	92.442.068
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>139.759.718</b>	<b>92.442.068</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>139.759.718</b>	<b>92.442.068</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		24.206.321	26.300.660
Andre tilgodehavender	5	115.394.786	124.190.425
Selskabsskat		1.421.651	9.300
<b>Tilgodehavender</b>		<b>141.022.758</b>	<b>150.500.385</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>141.022.758</b>	<b>150.500.385</b>
<b>Aktiver</b>		<b>280.782.476</b>	<b>242.942.453</b>
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		950.000	950.000
Overført resultat		171.368.461	139.892.271
Foreslået udbytte for regnskabsåret		50.000	50.000
<b>Egenkapital</b>	6	<b>172.368.461</b>	<b>140.892.271</b>
Kreditinstitutter		92.856.896	92.480.344
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.914.341	294.124
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.750.665	9.124.568
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		750.000	0
Anden gæld		142.113	151.146
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>108.414.015</b>	<b>102.050.182</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>108.414.015</b>	<b>102.050.182</b>
<b>Passiver</b>		<b>280.782.476</b>	<b>242.942.453</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	7		

# Noter til årsregnskabet

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1.031.947	1.046.149
Andre finansielle indtægter	<u>18.925</u>	<u>4.278.899</u>
	<b><u>1.050.872</u></b>	<b><u>5.325.048</u></b>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Nedskrivning af finansielle aktiver	13.166.710	0
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	404.155	226.391
Andre finansielle omkostninger	<u>4.441.300</u>	<u>4.596.983</u>
	<b><u>18.012.165</u></b>	<b><u>4.823.374</u></b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-1.421.651	-9.300
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>-17.775</u>	<u>0</u>
	<b><u>-1.439.426</u></b>	<b><u>-9.300</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK
<b>4 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	214.896.390	214.896.390
Kostpris 31. december	214.896.390	214.896.390
Værdireguleringer 1. januar	-122.454.322	-134.423.761
Årets resultat	47.317.650	11.969.439
Værdireguleringer 31. december	-75.136.672	-122.454.322
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>139.759.718</b>	<b>92.442.068</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
CAN Invest ApS	Herning	15.000.000	100%
CAN Management ApS	Herning	15.000.000	100%

## 5 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender består af bankgaranteret fordring på DKK 75 mio. (2014: DKK 75 mio.) samt øvrige andre tilgodehavender på DKK 40 mio. (2014: DKK 49 mio.)

Som anført i ledelsens beretning har selskabet været part i en retssag vedrørende de indregnede tilgodehavender. Selskabet har vundet sagen i Landsretten, hvor der blev afsagt dom den 17. marts 2016. Dommen er påanket.

## 6 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbyt- te for regnskabs- året DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	950.000	139.892.271	50.000	140.892.271
Betalt ordinært udbytte	0	0	-50.000	-50.000
Årets resultat	0	31.476.190	50.000	31.526.190
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>950.000</b>	<b>171.368.461</b>	<b>50.000</b>	<b>172.368.461</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for C.A. Nielsen ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

### Diverse

Til sikkerhed for selskabets gæld til pengeinstitut er der givet transport i bankgaranti på DKK 75 mio. samt afgivet pant i anparterne i datterselskaberne CAN Invest ApS og CAN Management ApS.

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for C.A. Nielsen ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### 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.

### 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 finansiell 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.

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### 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.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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, 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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

## Balancen

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten ”Kapitalandele i dattervirksomheder” den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

# Regnskabspraksis

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

## Tilgodehavender

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

## Egenkapital

### Udbytte

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

### 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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

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