
C.A. Nielsen ApS

Nygade 8B, 1. tv, 7400 Herning

Årsrapport for 2020

CVR-nr. 12 07 77 77

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/5 2021

Carl Aage Nielsen
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 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 27. maj 2021

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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for C.A. Nielsen ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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.
- 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, 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 27. maj 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Kim Vorret

statsautoriseret revisor

mne33256

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 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Resultat af ordinær primær drift	1.524	-6.560	-11.530	-3.277	1.592
Resultat før finansielle poster	1.495	-6.560	-11.530	-3.264	8.876
Resultat af finansielle poster	7.504	174	-17.193	8.965	-7.268
Årets resultat	8.917	-6.482	-39.735	4.611	3.905
Balance					
Balancesum	197.656	179.262	225.596	246.658	220.570
Egenkapital	143.400	129.539	136.071	175.335	178.636
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	11.348	-4.637	1.478	-4.470	85.013
- investeringsaktivitet	-1.156	40.768	-11.646	-27.835	38.875
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-951	-58	-4.445	-18.663	-2.310
- finansieringsaktivitet	-4.603	-36.477	-2.468	6.240	-22.597
Årets forskydning i likvider	5.589	-346	-12.636	-26.065	101.291
Antal medarbejdere	80	86	87	73	60
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	0,8%	-3,7%	-5,1%	-1,3%	4,0%
Soliditetsgrad	72,6%	72,3%	60,3%	71,1%	81,0%
Forrentning af egenkapital	6,5%	-4,9%	-25,5%	2,6%	2,2%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på TDKK 8.917, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 143.400.

Koncernen har i nogle datterselskaber været negativ påvirket af konsekvenserne af Covid-19. Samlet set har koncernen - taget situationen i betragtning - udviklet sig positivt med et forbedret koncernresultat i forhold til 2019.

Årets resultat anses for værende acceptabelt.

Selskabets finansielle beredskab

Koncernen råder over de fornødne finansielle rammer til gennemførelse af den budgetterede drift i 2021.

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer et positivt koncernresultat for 2021.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		50.271	45.960	-15	-42
Personaleomkostninger	1	-42.722	-46.409	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-6.025	-6.111	0	0
Andre driftsomkostninger		-29	0	0	0
Resultat før finansielle poster		1.495	-6.560	-15	-42
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	9.024	-6.320
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		3.187	-1.878	0	0
Finansielle indtægter	2	4.905	4.210	161	7
Finansielle omkostninger	3	-588	-2.158	-2	-203
Resultat før skat		8.999	-6.386	9.168	-6.558
Skat af årets resultat	4	-82	-96	-69	146
Årets resultat		8.917	-6.482	9.099	-6.412

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		5.196	338	0	0
Goodwill		1.492	3.109	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		0	6.565	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	6.688	10.012	0	0
Grunde og bygninger		84.126	85.412	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.444	1.914	0	0
Indretning af lejede lokaler		245	293	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	86.815	87.619	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	129.073	129.682
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	15.016	11.829	0	0
Tilgodehavender i associerede virksomheder	9	15.538	10.000	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	3.150	3.535	0	0
Deposita	9	382	322	0	0
Andre tilgodehavender	9	2.102	2.289	0	0
Finansielle anlægsaktiver		36.188	27.975	129.073	129.682
Anlægsaktiver		129.691	125.606	129.073	129.682
Færdigvarer og handelsvarer		9.697	8.239	0	0
Aktiver bestemt for salg		19.514	18.685	0	0
Varebeholdninger		29.211	26.924	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.427	14.581	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	2.787	1.220	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	8.332	102
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	702	0	0
Andre tilgodehavender		9.395	5.806	200	394
Udskudt skatteaktiv	13	153	284	0	0
Selskabsskat		0	463	109	53
Periodeafgrænsningsposter	11	1.485	1.758	0	0
Tilgodehavender		31.247	24.814	8.641	549
Værdipapirer		4	4	0	0
Likvide beholdninger		7.503	1.914	90	125
Omsætningsaktiver		67.965	53.656	8.731	674
Aktiver		197.656	179.262	137.804	130.356

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital		950	950	950	950
Reserve for udviklingsomkostninger		0	1.230	0	0
Overført resultat		132.477	126.148	132.477	127.378
Foreslået udbytte for regnskabsåret		4.000	50	4.000	50
Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet		137.427	128.378	137.427	128.378
Minoritetsinteresser		5.973	1.161	0	0
Egenkapital		143.400	129.539	137.427	128.378
Andre hensættelser	14	840	795	0	0
Hensatte forpligtelser		840	795	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		13.214	14.419	0	0
Kreditinstitutter		9.055	9.505	0	0
Anden gæld		2.160	370	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	24.429	24.294	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	15	1.205	1.197	0	0
Kreditinstitutter	15	620	3.708	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.742	2.496	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.134	6.557	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	10	2.432	1.756	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	242	1.935
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	144	0	0
Selskabsskat		125	0	69	0
Anden gæld	15	13.729	8.776	66	43
Kortfristede gældsforpligtelser		28.987	24.634	377	1.978
Gældsforpligtelser		53.416	48.928	377	1.978
Passiver		197.656	179.262	137.804	130.356
Resultatdisponering	12				

Balance 31. december

Passiver

	<u>Note</u>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18
Anvendt regnskabspraksis	19

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	1.230	126.148	50	128.378	1.161	129.539
Tilgang i årets løb	0	0	0	0	0	4.993	4.993
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-50	-50	0	-50
Overført fra udviklingsomkostninger m.v.	0	0	1.593	0	1.593	0	1.593
Overført udviklingsomkostninger	0	-1.230	0	0	-1.230	0	-1.230
Årets resultat	0	0	4.736	4.000	8.736	-181	8.555
Egenkapital 31. december	950	0	132.477	4.000	137.427	5.973	143.400

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	127.378	50	128.378	0	128.378
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-50	-50	0	-50
Årets resultat	0	0	5.099	4.000	9.099	0	9.099
Egenkapital 31. december	950	0	132.477	4.000	137.427	0	137.427

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat		8.917	-6.482
Reguleringer	16	-1.397	6.033
Ændring i driftskapital	17	-57	-6.327
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		7.463	-6.776
Renteindbetalinger og lignende		4.182	4.210
Renteudbetalinger og lignende		-586	-2.158
Pengestrømme fra ordinær drift		11.059	-4.724
Betalt selskabsskat		289	87
Pengestrømme fra driftsaktivitet		11.348	-4.637
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.123	-1.562
Nettoinvestering i materielle anlægsaktiver		-951	-58
Nettoinvestering i finansielle anlægsaktiver m.v.		-4.082	39.269
Salg af andel af virksomhed		5.000	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		0	3.119
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.156	40.768
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.196	-1.075
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-3.538	-35.352
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		181	0
Betalt udbytte		-50	-50
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-4.603	-36.477
Ændring i likvider		5.589	-346
Likvider 1. januar		1.914	2.260
Likvider 31. december		7.503	1.914
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		7.503	1.914
Likvider 31. december		7.503	1.914

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	38.062	41.353	0	0
Pensioner	3.989	4.204	0	0
Andre omkostninger til social sikring	671	852	0	0
	42.722	46.409	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	80	86	0	0

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

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	161	7
Andre finansielle indtægter	4.905	4.210	0	0
	4.905	4.210	161	7
3 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	202
Andre finansielle omkostninger	588	2.158	2	1
	588	2.158	2	203

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	71	-318	69	-147
Årets udskudte skat	-43	414	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	54	0	0	1
	82	96	69	-146

5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	13.138	17.714
Tilgang i årets løb	1.123	0
Kostpris 31. december	14.261	17.714
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.236	14.605
Årets afskrivninger	2.829	1.617
Ned- og afskrivninger 31. december	9.065	16.222
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.196	1.492

Udviklingsprojekter i dattervirksomhed vedrører udvikling af nye versioner af virksomhedens eksisterende software produkter. I løbet af 2020 har virksomheden fortsat udrulning af nye software produkter til eksisterende og nye kunder.

Udviklingsprojekter i anden dattervirksomhed vedrører dels et nyt produkt til lettere og pænere varmepumpeinstallation ved specielt private kunder og dels produkter til Agro segmentet, hvor det særligt er de stigende miljøkrav hos kunderne, de nye produkter løser.

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	159.712	10.390	368
Tilgang i årets løb	85	866	0
Afgang i årets løb	0	-7	0
Kostpris 31. december	<u>159.797</u>	<u>11.249</u>	<u>368</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	74.770	8.174	75
Årets afskrivninger	901	631	48
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>75.671</u>	<u>8.805</u>	<u>123</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>84.126</u>	<u>2.444</u>	<u>245</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	254.396	253.396
Tilgang i årets løb	20.367	1.000
Kostpris 31. december	<u>274.763</u>	<u>254.396</u>
Værdireguleringer 1. januar	-124.714	-93.894
Årets resultat	9.024	-6.320
Modtagne udbytter	-30.000	-24.500
Værdireguleringer 31. december	<u>-145.690</u>	<u>-124.714</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>129.073</u>	<u>129.682</u>

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%
CAN Invest ApS	Herning	15.000.000	100%
CAN Invest I ApS	Herning	150.000	77%
LGR Udvikling NØ ApS	Herning	150.000	100%
Klimadan Holding A/S	Ikast	1.075.000	100%
Klimadan A/S	Ikast	2.500.000	100%
Ejendomsinvest Ikast ApS	Ikast	50.000	100%
LGR Development ApS	Nimtofte	5.000.000	100%
Lübker Golf Resort ApS	Nimtofte	2.000.000	100%
Kongensgade ApS	Herning	540.000	100%
LGR Udvikling SV ApS	Nimtofte	733.138	100%
LGR Ejendomme ApS	Nimtofte	5.000.000	100%
PCS Holding A/S	Herning	500.000	80%
Odense Boliginvest ApS	Herning	500.000	100%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	21.300	40.950	0	0
Tilgang i årets løb	412	0	0	0
Afgang i årets løb	0	-19.650	0	0
Kostpris 31. december	21.712	21.300	0	0
Værdireguleringer 1. januar	-9.471	14.882	0	0
Årets afgang	0	-19.371	0	0
Årets resultat	3.187	-1.863	0	0
Modtagne udbytter	0	-3.119	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	-412	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	-6.696	-9.471	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	15.016	11.829	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Greenmaq ApS	Ikast	100.000	50%
Venture Midt/Vest A/S	Herning	5.000.000	45%
Nextway Software A/S	Herning	1.110.000	25%

Noter til årsregnskabet

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern			
	Tilgodehaven-	Andre værdipa-	Deposita	Andre tilgodeha-
	der i associe-	pirer og kapital-		vender
	de virksomhe-	andele	TDKK	TDKK
	der	andele	TDKK	vender
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	10.000	3.503	322	2.289
Tilgang i årets løb	15.538	0	60	0
Afgang i årets løb	-10.000	0	0	-187
Kostpris 31. december	<u>15.538</u>	<u>3.503</u>	<u>382</u>	<u>2.102</u>
Opskrivninger 1. januar	0	32	0	0
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>32</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets nedskrivninger	0	385	0	0
Nedskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>385</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>15.538</u>	<u>3.150</u>	<u>382</u>	<u>2.102</u>

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	10.393	8.699	0	0
Modtagne acotobetalinge	-10.038	-9.235	0	0
	<u>355</u>	<u>-536</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	2.787	1.220	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-2.432	-1.756	0	0
	<u>355</u>	<u>-536</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

11 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
12 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.000	50	4.000	50
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	181	-70	0	0
Overført resultat	4.736	-6.462	5.099	-6.462
	8.917	-6.482	9.099	-6.412

13 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. januar	284	234	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-131	50	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	153	284	0	0

Sambeskatningskredsens samlede fremførbare underskud kan pr. 31. december 2020 opgøres til ca. TDKK 193.000.

14 Andre hensættelser

Et koncernselskab giver garanti på visse produkter. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 840 (2019: TDKK 795) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

Noter til årsregnskabet

15 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	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	8.303	9.566	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.911	4.853	0	0
Langfristet del	13.214	14.419	0	0
Inden for 1 år	1.205	1.197	0	0
	14.419	15.616	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	7.209	7.699	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.846	1.806	0	0
Langfristet del	9.055	9.505	0	0
Inden for 1 år	447	438	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	173	3.270	0	0
Kortfristet del	620	3.708	0	0
	9.675	13.213	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	2.160	370	0	0
Langfristet del	2.160	370	0	0
Øvrig kortfristet gæld	13.729	8.776	66	43
	15.889	9.146	66	43

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-4.905	-4.210
Finansielle omkostninger	588	2.158
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.025	6.111
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.187	1.878
Skat af årets resultat	82	96
	-1.397	6.033
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-2.287	114
Ændring i tilgodehavender	-7.027	-3.148
Ændring i andre hensatte forpligtelser	45	35
Ændring i leverandører m.v.	9.212	-3.328
	-57	-6.327

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse på koncernniveau				
Til sikkerhed for gæld til realkredit- og pengeinstitut er der udstedt pantebreve på TDKK 84.047 med pant i grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på TDKK 84.125, samt for bankforbindelse givet transport i gældsbrief med rest tilgodehavende på DKK 1.187.				
Et selskab i koncernen har afgivet tabsgaranti over for DLR Kredit A/S på TDKK 140.				
Leje- og leasingforpligtelser på koncernniveau				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	913	851	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.609	1.532	0	0
	2.522	2.383	0	0
Der er indgået lejeaftaler med lejepligtelse, uopsigelsesperiode 3,5 år	2.145	2.524	0	0
Der er indgået lejeaftaler med lejepligtelse, uopsigelsesperiode 12 mdr. (24 mdr.)	420	840	0	0

Noter til årsregnskabet

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Kautions- og garantiforpligtelser

Moder:

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for fem af koncernselskabernes bankengagement. Ultimo regnskabsåret har koncernselskaberne et mellemværende med pengeinstitut på TDKK 9.675.

Koncern:

Selskab har stillet AB-garantier samt betalingsgarantier for i alt TDKK 1.536.

Andre eventualforpligtelser

Moderselskab:

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen fremgår af balancen. 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.

Koncern:

Selskabet har afgivet tilsagn omkring tegning af yderligere TDKK 6.474 i allerede foretagne investeringer i porteføljevirksomheder.

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 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for C.A. Nielsen ApS for 2020 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 2020 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

19 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.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

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.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder administrationsomkostninger mv.

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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 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,

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

planering, projektering, finansiering samt opførelse af bolig- og erhvervsejendomme.

Nettorealisationseværdien for projektbeholdning opgøres som forventet salgspris 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, 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 nettorealisationseværdi.

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.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen 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 garantiperioden 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 regnskabsmæssig 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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører 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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 finansieringsaktivitet, 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 omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive 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" og "Kassekreditter".

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

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$