
C.A. Nielsen ApS

Nygade 8B, 1. tv, 7400 Herning

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 12 07 77 77

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling den
7 /7 2020

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

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 7. juli 2020

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for C.A. Nielsen ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 7. juli 2020

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

	Koncern				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Resultat af ordinær primær drift	-6.560	-11.530	-3.277	1.592	5.184
Resultat før finansielle poster	-6.560	-11.530	-3.264	8.876	5.864
Resultat af finansielle poster	174	-17.193	8.965	-7.268	15.339
Årets resultat	-6.482	-39.735	4.611	3.905	32.195
Balance					
Balancesum	179.262	225.596	246.658	220.570	346.098
Egenkapital	129.539	136.071	175.335	178.636	175.957
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-4.637	1.478	-4.470	85.013	22.110
- investeringsaktivitet	40.768	-11.646	-27.835	38.875	-23.676
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-58	-4.445	-18.663	-2.310	-35.412
- finansieringsaktivitet	-36.477	-2.468	6.240	-22.597	22
Årets forskydning i likvider	-346	-12.636	-26.065	101.291	-1.544
Antal medarbejdere	86	87	73	60	70
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-3,7%	-5,1%	-1,3%	4,0%	1,7%
Soliditetsgrad	72,3%	60,3%	71,1%	81,0%	50,8%
Forrentning af egenkapital	-4,9%	-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 regnskabsåret realiseret et underskud på TDKK 6.482 (moderselskabet TDKK 6.412).

Driften i datterselskaberne er samlet set realiseret med et dårligere resultat end forventet ved indgangen til året. Afvigelsen fordeler sig på flere datter- og porteføljeselskaber.

I delkoncernen Lübker Golf Resort har den nye struktur, som blev implementeret ved indgangen til regnskabsåret virket efter hensigten. Der er således igangsat udvikling af planer for en udbygning af resortets faciliteter og boligenheder, som kan gennemføres i flere faser over de kommende år. Driftsresultatet er forbedret i årets løb, om end endnu ikke i økonomisk balance. I løbet af 2019 er iværksat en opdeling af koncernen i drifts- og udviklingsenheder, hvilket forventes færdiggjort i løbet af 2020.

Ledelsen betragter årets resultat som utilfredsstillende.

Koncernens egenkapital udgør pr. 31. december 2019 TDKK 129.539 (moderselskabet TDKK 128.378), hvilket målt på balancesummen på TDKK 179.262 (moderselskabet TDKK 130.356) giver en soliditet på cirka 72% (moderselskabet 94%).

Selskabets finansielle beredskab

Koncernen råder over de fornødne finansielle rammer til gennemførelse af den budgetterede drift i 2020.

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer et forbedret resultat i 2020 i de fleste datter- og porteføljeselskaber. Alene ét af datterselskaberne forventer tilbagegang, hvilket kan tilskrives virkningerne af Covid-19.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at ”lukke landene ned”, får stor betydning for verdensøkonomien. Konsekvenserne af Covid-19 er en begivenhed, der er opstået efter balancedagen 31. december 2019, og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Koncernens kapitalandele vurderes ikke i væsentligt omfang som værende påvirket af Covid-19, om end tvungen nedlukning i resort-regi og effekten på flytrafikken har negativ påvirkning på kapitalforhold og indtjening i nogle af koncernens selskaber. Selskabernes evne til at fortsætte driften afhænger af en række usikre forhold i form af bl.a. udbredelsen af Covid-19, den tidsmæssige udstrækning af restriktioner til bekæmpelse af udbredelsen, økonomiske hjælpepakker til erhvervslivet samt den hastighed, hvormed samfundsøkonomien udvikler sig efterfølgende.

Ledelsen forventer, at koncernens og selskabernes finansielle beredskab er tilstrækkeligt under de nuværende omstændigheder og aflægger derfor årsrapporten under forudsætning om fortsat drift.

Herudover har der efter balancedagen ikke indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Bruttofortjeneste		45.960	41.182	-42	-1.482
Personaleomkostninger	3	-46.409	-46.810	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-6.111	-5.902	0	0
Resultat før finansielle poster		-6.560	-11.530	-42	-1.482
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-6.320	-17.885
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-1.878	5.736	0	0
Finansielle indtægter	4	4.210	1.106	7	680
Finansielle omkostninger	5	-2.158	-24.035	-203	-21.039
Resultat før skat		-6.386	-28.723	-6.558	-39.726
Skat af årets resultat	6	-96	-11.012	146	231
Årets resultat		-6.482	-39.735	-6.412	-39.495

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		338	0	0	0
Goodwill		3.109	4.881	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		6.565	7.824	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	10.012	12.705	0	0
Grunde og bygninger		85.412	86.517	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.914	2.310	0	0
Indretning af lejede lokaler		293	350	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	87.619	89.177	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	129.682	159.501
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	11.829	55.832	0	0
Tilgodehavender i associerede virksomheder	11	10.000	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	3.535	2.550	0	0
Deposita	11	322	300	0	0
Andre tilgodehavender	11	2.289	12.385	0	0
Finansielle anlægsaktiver		27.975	71.067	129.682	159.501
Anlægsaktiver		125.606	172.949	129.682	159.501
Færdigvarer og handelsvarer		8.239	8.268	0	0
Aktiver bestemt for salg		18.685	18.770	0	0
Varebeholdninger		26.924	27.038	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		14.581	10.498	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	1.220	2.690	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	102	250
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		702	0	0	0
Andre tilgodehavender		5.806	6.011	394	105
Udskudt skatteaktiv	15	284	234	0	0
Selskabsskat		463	550	53	239
Periodeafgrænsningsposter	13	1.758	1.646	0	0
Tilgodehavender		24.814	21.629	549	594
Værdipapirer		4	1.720	0	0
Likvide beholdninger		1.914	2.260	125	608
Omsætningsaktiver		53.656	52.647	674	1.202
Aktiver		179.262	225.596	130.356	160.703

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		950	950	950	950
Reserve for udviklingsomkostninger		1.230	817	0	0
Overført resultat		126.148	133.023	127.378	133.840
Foreslået udbytte for regnskabsåret		50	50	50	50
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		128.378	134.840	128.378	134.840
Minoritetsinteresser		1.161	1.231	0	0
Egenkapital		129.539	136.071	128.378	134.840
Andre hensættelser	16	795	760	0	0
Hensatte forpligtelser		795	760	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		14.419	15.500	0	0
Kreditinstitutter		9.505	9.926	0	0
Anden gæld		370	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	24.294	25.426	0	0

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	17	1.197	1.191	0	0
Kreditinstitutter	17	3.708	38.639	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.496	1.996	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.557	9.600	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	12	1.756	1.094	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.935	24.479
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		144	124	0	0
Anden gæld	17	8.776	10.695	43	1.384
Kortfristede gældsforpligtelser		24.634	63.339	1.978	25.863
Gældsforpligtelser		48.928	88.765	1.978	25.863
Passiver		179.262	225.596	130.356	160.703
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
Begivenheder efter balancedagen	2				
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	950	817	133.023	50	134.840	1.231	136.071
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-50	-50	0	-50
Årets udviklingsomkostninger	0	1.000	-1.000	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	-587	587	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	-6.462	50	-6.412	-70	-6.482
Egenkapital 31. december	950	1.230	126.148	50	128.378	1.161	129.539

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	950	0	133.840	50	134.840	0	134.840
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-50	-50	0	-50
Årets resultat	0	0	-6.462	50	-6.412	0	-6.412
Egenkapital 31. december	950	0	127.378	50	128.378	0	128.378

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		-6.482	-39.735
Reguleringer	18	6.033	34.107
Ændring i driftskapital	19	-6.327	26.655
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-6.776	21.027
Renteindbetalinger og lignende		4.210	574
Renteudbetalinger og lignende		-2.158	-23.070
Pengestrømme fra ordinær drift		-4.724	-1.469
Betalt selskabsskat		87	2.947
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-4.637	1.478
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.562	-817
Nettoinvestering af materielle anlægsaktiver		-58	-4.445
Andre udlån		0	698
Nettoinvestering af finansielle anlægsaktiver, værdipapirer m.v.		39.269	-6.538
Køb af minoritet i tilknyttet virksomhed		0	744
Modtaget udbytte		3.119	3.141
Netto tilgang tilkøbt tilknyttede virksomheder		0	-4.429
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		40.768	-11.646
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.075	-1.468
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-35.352	0
Betalt udbytte		-50	-1.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-36.477	-2.468
Ændring i likvider		-346	-12.636
Likvider 1. januar		2.260	14.896
Likvider 31. december		1.914	2.260
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.914	2.260
Likvider 31. december		1.914	2.260

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 anlægs- og udviklingsaktiver 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 indgangen til 2019 blev den nye struktur gennemført. Strukturen har i årets løb vist sin bæredygtighed, og ved aflæggelse af årsrapporten er den også konstateret at have den fornødne opbakning til at kunne konstateres "evergreen". Det er ledelsens forventning, at dette vil skabe grundlaget for en videreudvikling af resortets aktiviteter og faciliteter samt en udbygning med flere boligenheder og derved medvirke til et betydeligt indtjeningsløft for golfklub og øvrige drifts- og udviklingsenheder.

Værdiansættelsen af aktiverne er baseret på de ovenfor beskrevne forhold, herunder den usikkerhed der stadig er vedrørende fremtidig indtjening hidrørende fra de indregnede aktiver, hvorfor der er usikkerhed i såvel positiv som negativ retning.

De tidligere gennemførte nedskrivninger er på trods af ovennævnte positive udvikling fastholdt i årsrapporten for 2019.

2 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Konsekvenserne af Covid-19 er en begivenhed, der er opstået efter balancedagen 31. december 2019, og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Koncernens kapitalandele vurderes ikke i væsentligt omfang som værende påvirket af Covid-19, om end tvungen nedlukning i resort-regi og effekten på flytrafikken har negativ påvirkning på kapitalforhold og indtjening i nogle af koncernens selskaber.

Ledelsen forventer, at koncernens og selskabernes finansielle beredskab er tilstrækkeligt under de nuværende omstændigheder og aflægger derfor årsrapporten under forudsætning om fortsat drift.

Herudover har der efter balancedagen ikke indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	41.353	41.526	0	0
Pensioner	4.204	4.019	0	0
Andre omkostninger til social sikring	852	788	0	0
Andre personaleomkostninger	0	477	0	0
	46.409	46.810	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	86	87	0	0

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

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	7	680
Andre finansielle indtægter	4.210	1.106	0	0
	4.210	1.106	7	680
5 Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	20.622	0	20.622
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	202	415
Andre finansielle omkostninger	2.158	3.413	1	2
	2.158	24.035	203	21.039

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	-318	-464	-147	-239
Årets udskudte skat	414	11.476	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0	1	8
	96	11.012	-146	-231

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	0	17.699	11.575
Tilgang i årets løb	382	0	1.180
Kostpris 31. december	382	17.699	12.755
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	12.818	3.751
Årets afskrivninger	44	1.772	2.439
Ned- og afskrivninger 31. december	44	14.590	6.190
Regnskabsmæssig værdi 31. december	338	3.109	6.565

Udviklingsprojekter under udførelse vedrører i dattervirksomhed udvikling af nye versioner af virksomhedens eksisterende software produkter. I løbet af 2019 har virksomheden fortsat 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 2020 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.

Færdiggjorte udviklingsprojekter vedrører i anden dattervirksomhed dels et nyt produkt til lettere og pænere varmepumpeinstallation ved specielt private kunder. Dette produkt er færdigudviklet i 2019 og produktet bruges ude ved kunderne. Herudover er der udviklet på produkter til Agro segmentet, det er særligt de stigende miljøkrav hos kunderne, de nye produkter løser. De første anlæg er monteret i 2019, men der forventes stadig udvikling på dette i 2020.

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	216.044	11.244	368
Tilgang i årets løb	0	498	0
Afgang i årets løb	-150	-57	0
Kostpris 31. december	<u>215.894</u>	<u>11.685</u>	<u>368</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	129.527	8.934	18
Årets afskrivninger	955	872	57
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-35	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>130.482</u>	<u>9.771</u>	<u>75</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>85.412</u>	<u>1.914</u>	<u>293</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	253.396	214.896
Tilgang i årets løb	1.000	38.500
Kostpris 31. december	<u>254.396</u>	<u>253.396</u>
Værdireguleringer 1. januar	-93.894	-76.010
Årets resultat	-6.320	-17.885
Modtagne udbytter	-24.500	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-124.714</u>	<u>-93.895</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>129.682</u>	<u>159.501</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	90,2%
CAN Invest ApS	Herning	15.000.000	100%
CAN Invest I ApS	Herning	150.000	100%
LGR Udvikling NØ 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%
LGR Udvikling SV 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	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	40.950	35.950	0	0
Tilgang i årets løb	0	5.000	0	0
Afgang i årets løb	-19.650	0	0	0
Kostpris 31. december	21.300	40.950	0	0
Værdireguleringer 1. januar	14.882	12.001	0	0
Årets afgang	-19.371	0	0	0
Årets resultat	-1.863	5.632	0	0
Modtagne udbytter	-3.119	-2.751	0	0
Værdireguleringer 31. december	-9.471	14.882	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	11.829	55.832	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	43%
Nextway Software A/S	Herning	1.110.000	25%

Noter til årsregnskabet

11 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	2.036	300	2.385
Tilgang i årets løb	0	1.467	22	0
Afgang i årets løb	0	0	0	-96
Kostpris 31. december	<u>10.000</u>	<u>3.503</u>	<u>322</u>	<u>2.289</u>
Opskrivninger 1. januar	0	514	0	0
Årets opskrivninger	0	141	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	0	-623	0	0
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>32</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>10.000</u>	<u>3.535</u>	<u>322</u>	<u>2.289</u>

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	8.699	7.519	0	0
Modtagne acontobetalinge	-9.235	-5.923	0	0
	<u>-536</u>	<u>1.596</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	1.220	2.690	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-1.756	-1.094	0	0
	<u>-536</u>	<u>1.596</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

13 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
14 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	50	50	50	50
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-70	-240	0	0
Overført resultat	-6.462	-39.545	-6.462	-39.545
	-6.482	-39.735	-6.412	-39.495

15 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. januar	234	10.652	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	50	-10.418	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	284	234	0	0

Sambeskatningskredsens samlede fremførbare underskud kan pr. 31.12.2019 opgøres til ca. TDKK 201.932.

16 Andre hensættelser

Et koncernselskab giver garanti på visse produkter. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 795 (2018: TDKK 760) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

Noter til årsregnskabet

17 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	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	9.566	10.644	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.853	4.856	0	0
Langfristet del	14.419	15.500	0	0
Inden for 1 år	1.197	1.191	0	0
	15.616	16.691	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	7.699	8.056	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.806	1.870	0	0
Langfristet del	9.505	9.926	0	0
Inden for 1 år	438	450	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	3.270	38.189	0	0
Kortfristet del	3.708	38.639	0	0
	13.213	48.565	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	370	0	0	0
Langfristet del	370	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	8.776	10.695	43	1.384
	9.146	10.695	43	1.384

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-4.210	-1.106
Finansielle omkostninger	2.158	24.035
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.111	5.902
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.878	-5.736
Skat af årets resultat	96	11.012
	6.033	34.107
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	114	-831
Ændring i tilgodehavender	-3.148	23.473
Ændring i andre hensatte forpligtelser	35	140
Ændring i leverandører m.v.	-3.328	3.873
	-6.327	26.655

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

20 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 83.121, samt for bankforbindelse givet transport i gældsbrief med rest tilgodehavende på DKK 1.187.

Selskab i koncern 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	851	1.068	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.532	1.187	0	0
	2.383	2.255	0	0

Der er indgået lejeaftaler med lejepligtelse, uopsigelsesperiode

12 mdr. - 6,5 år	2.524	4.285	0	0
------------------	-------	-------	---	---

Der er indgået lejeaftaler med lejepligtelse, uopsigelsesperiode

24 mdr. (36 mdr.)	840	1.260	0	0
-------------------	-----	-------	---	---

Noter til årsregnskabet

20 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 12.075.

Koncern:

Selskab har stillet AB-garantier samt betalingsgarantier for i alt TDKK 639.

Selskab har indgået aftale omkring drift af udviklingsafdeling. Kontrakten har en løbetid på 12 måneder og en samlet forpligtelse på TDKK 849.

Andre eventualforpligtelser

Moderselskab:

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.

Koncern:

Selskabet har afgivet tilsagn omkring tegning af yderligere TDKK 6.638 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

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for C.A. Nielsen ApS for 2019 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 2019 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 udignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

21 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

21 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

21 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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 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 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

21 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, hjælpe-materialer 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 nominal 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

21 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 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 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

21 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 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

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Forrentning af egenkapital

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