



# Årsrapport 2017

**CHRISTIAN NIELSEN STRANDMØLLEN A/S**  
Strandvejen 895, 2930 Klampenborg  
CVR. 26 03 41 16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. april 2018

---

INA STEINCKE

## Indholdsfortegnelse

### **Ledelsesberetning mv.**

Selskabsoplysninger	2
Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	4

### **Påtegninger**

Ledespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæring	6

### **Årsregnskab 1. januar – 31. december 2017**

Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Christian Nielsen Strandmøllen A/S Strandvejen 895 2930 Klampenborg  Hjemstedskommune: Lyngby-Taarbæk
<b>Bestyrelse</b>	Søren Kjeldsen Andersen Poul Smed Alex Buendia Kim Meldgård Andersen
<b>Direktion</b>	Alex Buendia
<b>Revision</b>	Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s Kongevejen 3 3000 Helsingør
<b>Banker</b>	Jyske Bank, 1780 København V Handelsbanken, 2800 Kgs. Lyngby Nykredit Bank, 1780 København V
<b>Stiftelsesdato</b>	1. juli 1939
<b>Regnskabsår</b>	1. januar til 31. december

## Hoved- og nøgletal

Hovedtal i tkr.	2017	2016	2015	2014	2013
Bruttofortjeneste	20.395	20.138	21.881	16.519	20.395
Resultat af ordinær drift	-1.598	-670	2.949	-1.365	4.286
Resultat af finansielle poster	33.315	25.176	34.021	32.377	33.891
<b>Årets resultat</b>	<b>27.946</b>	<b>23.305</b>	<b>33.972</b>	<b>21.555</b>	<b>27.649</b>
Aktiver	653.690	654.676	662.741	529.778	449.689
Investeringer i materielle anlægsaktiver	17.860	31.436	120.827	66.287	35.378
<b>Egenkapital</b>	<b>596.261</b>	<b>575.766</b>	<b>562.315</b>	<b>453.763</b>	<b>435.730</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	19.356	11.393	121.620	7.471	27.499
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-17.939	-19.205	-131.453	-66.175	-44.644
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-9.020	9.205	-8.441	66.765	72.254
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-7.603</b>	<b>1.393</b>	<b>-18.274</b>	<b>8.062</b>	<b>111</b>
Gennemsnitligt antal ansatte	14	13	12	12	10
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	-0,2	-0,1	2,0	1,7	2,8
Soliditetsgrad	91,2	87,9	84,8	85,7	96,9
Forrentning af egenkapitalen	4,8	4,1	6,7	4,8	6,5

**Forklaring af nøgletal**

Afkastningsgrad:	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver
Soliditetsgrad:	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver
Forrentning af egenkapitalen:	Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabet er moderselskab for 6 datterselskaber, herunder Strandmøllen A/S, Klampenborg. Selskabets hovedaktiviteter består i dette ejerskab samt udlejning af anlægsaktiver og konsulentassistance til datterselskaberne.

Ved bedømmelsen af selskabets aktiver og passiver, dets finansielle stilling samt resultatet af virksomhedens drift i det forløbne år, har der efter bestyrelsens skøn ikke været forhold af særlig betydning, som ikke fremgår af årsrapporten.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet er 100% ejet af Christian Niensens Fond, Strandvejen 895, 2930 Klampenborg. Selskabet udgør en delkoncern, og koncernregnskab er alene udarbejdet i Christian Niensens Fond.

Selskabet har opkøbt yderligere 60% af Gasecenter Nord GmbH & Co. KG og ejer nu 100% af Gasecenter Nord GmbH & Co. KG.

Årets resultat udviser et overskud på 27,9 mio.kr. imod et overskud på 23,3 mio.kr. i regnskabsåret 2016. Under hensyntagen til markedsforholdene og udviklingen på kapitalmarkederne er det opnåede resultat tilfredsstillende.

### Forventninger til fremtiden

Det er ledelsens forventning, at resultatet for 2018 vil blive på samme niveau som 2017, dog afhængig af de finansielle markeder.

### Risikoforhold

En væsentlig del af selskabets aktiver består af børsnoterede papirer, i bl.a. danske kroner, EUR, SEK og USD. Der indgås ikke sikringskontrakter til afdækning af sådanne markedsrisici.

Herudover har selskabet ikke væsentlige risici ud over almindeligt forekommende risici.

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2017 for Christian Nielsen Strandmøllen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Klampenborg, den 25. april 2018

### Direktion

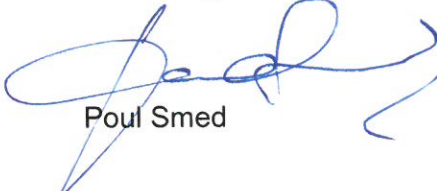
  
Alex Buendia

### Bestyrelse

  
Søren Kjeldsen Andersen

  
Alex Buendia

  
Kim Meldgård Andersen

  
Poul Smed

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Christian Nielsen Strandmøllen A/S:

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Christian Nielsen Strandmøllen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømme og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit 'Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet'. Vi er uafhængige af selskabet 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.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors erklæringer

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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



## Den uafhængige revisors erklæringer

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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Helsingør, den 25. april 2018

**Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s**

Kongevejen 3, 3000 Helsingør - CVR nummer. 33 24 17 63



Søren Appelrod  
statsautoriseret revisor  
mne23301

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Christian Nielsen Strandmøllen A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder, mellemstor virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Omregning af fremmed valuta

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

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen. Værdipapirer der er noteret i fremmed valuta, måles til balancedagens valutakurs.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen i takt med fakturering. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter og omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre eksterne poster omfatter omkostninger til administration og lokaler mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster samt tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

#### Skat af årets resultat

Christian Nielsen Strandmøllen A/S (CNS) er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af CNS-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

CNS er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel, inventar og anlæg under udførelse måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde samt anlæg under udførelse.

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

Der foretages lineære af- og nedskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	10 – 50 år	0%
Tekniske anlæg og maskiner	3 – 20 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 – 10 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

#### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Christian Nielsens Strandmøllen A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele er taget op som omsætningsaktiver. De er værdiansat efter statusdagens kurs, og kursreguleringer er ført over resultatopgørelsen.

Udbetalte lån indgår under andre tilgodehavender, som ved første indregning sker til kostpris svarende til lånebeløbet. Efterfølgende indregning sker til dagsværdi baseret på en mulig salgsværdi for sådanne tilgodehavender.

### Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender

### Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Christian Nielsen Strandmøllen A/S hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende sambeskatningsbidrag" eller "Skyldigt sambeskatningsbidrag".

## Anvendt regnskabspraksis

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.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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

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

### Gæld

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, samt hvorledes disse pengestrømme har påvirket årets likvider.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten præsenteres indirekte og opgøres som selskabets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger, betalinger vedrørende ekstraordinære poster og betalt selskabsskat.

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

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristet gæld samt udbyttebetaling til aktionærerne.



## Balance 31. december

## Aktiver

Note	2017	2016
Grunde og bygninger	110.125.001	112.517.049
Tekniske anlæg og maskiner	41.435.911	37.215.388
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.641.025	10.880.677
Materielle aktiver under udførelse	7.507	120.714
<b>8 Materielle anlægsaktiver</b>	<b>163.209.444</b>	<b>160.733.828</b>
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	206.875.795	204.250.998
4 Kapitalandele i associerede virksomheder	0	4.081.716
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>206.875.795</b>	<b>208.332.714</b>
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>370.085.239</b>	<b>369.066.542</b>
Tilgodehavender fra salg	3.050.161	3.799.309
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.666.283	7.286.872
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	6.791.270
Tilgodehavende selskabsskat	4.576.771	6.585.063
Andre tilgodehavender	1.917.568	2.682.572
<b>Tilgodehavender</b>	<b>13.210.783</b>	<b>27.145.086</b>
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>257.538.221</b>	<b>238.006.056</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>12.855.827</b>	<b>20.458.409</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>283.604.831</b>	<b>285.609.551</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>653.690.070</b>	<b>654.676.093</b>



## Balance 31. december

## Passiver

Note	2017	2016
Selskabskapital	100.000.000	100.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	38.017.945	37.624.014
Overført resultat	455.242.801	435.142.036
Foreslået udbytte	3.000.000	3.000.000
<b>Egenkapital</b>	<b>596.260.746</b>	<b>575.766.050</b>
9 Hensættelser til udskudt skat	6.316.813	5.198.929
<b>Hensættelser i alt</b>	<b>6.316.813</b>	<b>5.198.929</b>
Gæld til pengeinstitutter	18.229.912	45.086.072
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.934.609	1.948.811
Gæld til tilknyttede virksomheder	23.470.024	23.233.650
Anden gæld	6.477.966	3.442.581
<b>Kortfristet gæld</b>	<b>51.112.511</b>	<b>73.711.114</b>
<b>Gæld i alt</b>	<b>51.112.511</b>	<b>73.711.114</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>653.690.070</b>	<b>654.676.093</b>
10 Eventualforpligtelser		
11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
12 Nærtstående parter		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført resultat	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.16	100.000.000	416.927.954	42.387.236	3.000.000	562.315.190
Valutakursregulering		-6.854.321			-6.854.321
Betalt udbytte til aktionærer				-3.000.000	-3.000.000
Årets resultat		25.068.403	-4.763.222	3.000.000	23.305.181
<b>Egenkapital 01.01.17</b>	<b>100.000.000</b>	<b>435.142.036</b>	<b>37.624.014</b>	<b>3.000.000</b>	<b>575.766.050</b>
Valutakursregulering		-4.451.640			-4.451.640
Betalt udbytte til aktionærer				-3.000.000	-3.000.000
Årets resultat		24.552.405	393.931	3.000.000	27.946.336
<b>Egenkapital 31.12.17</b>	<b>100.000.000</b>	<b>455.242.801</b>	<b>38.017.945</b>	<b>3.000.000</b>	<b>596.260.746</b>

Selskabskapitalen er på nominelt 100.000.000 kr. Selskabskapitalen er opdelt i aktier á nominelt 1.000 kr. Ingen aktier har særlige rettigheder.

Selskabskapitalen blev i 2015 forhøjet med nominelt 84 mio. kr. Der har ikke været andre ændringer i Selskabskapitalen de sidste 5 år.

## Pengestrømsopgørelse

	2017	2016
Årets resultat	27.946.336	23.305.181
Forskydning i tilgodehavender	1.514.152	-358.827
Forskydning i kortfristet gæld i øvrigt	4.021.183	-581.915
Reguleringer af andel i tilknyttet virksomheds resultat efter skat	-16.405.348	-17.349.439
Reguleringer af renteindtægter og lignende indtægter	-11.719.905	-2.442.962
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	10.832.170	10.711.627
Skat af årets resultat	3.770.902	1.201.379
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>19.959.490</b>	<b>14.485.044</b>
Betalt selskabsskat	-603.144	-3.092.113
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>19.356.346</b>	<b>11.392.931</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-17.859.940	-31.436.110
Salg af materielle anlægsaktiver	4.552.154	12.231.564
Køb af finansielle anlægsaktiver	-4.630.955	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-17.938.741</b>	<b>-19.204.546</b>
Køb af værdipapirer, omsætningsaktiver	-77.074.730	-46.099.790
Salg af værdipapirer, omsætningsaktiver	69.262.470	49.765.766
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	-26.856.160	-14.989.592
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	10.648.233	-471.679
Modtagne udbytter	18.000.000	24.000.000
Betalt udbytte	-3.000.000	-3.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-9.020.187</b>	<b>9.204.705</b>
<b>Årets forskydning i likvider</b>	<b>-7.602.582</b>	<b>1.393.090</b>
Likvide beholdninger, primo	20.458.409	19.065.319
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>12.855.827</b>	<b>20.458.409</b>

## Noter

	2017	2016
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	10.688.053	9.637.100
Pensioner	387.905	374.328
Andre omkostninger til social sikring mv.	85.108	85.073
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>11.161.066</b>	<b>10.096.501</b>
Heraf udgør lønninger til direktion og bestyrelse	1.942.560	1.979.360
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>14</b>	<b>13</b>
<b>2 Afskrivninger</b>		
Bygninger	2.392.048	2.483.485
Tekniske anlæg og maskiner	6.216.984	6.336.327
Driftsmateriel og inventar	2.280.831	1.891.815
Gevinst/tab ved salg af driftsmidler og teknisk anlæg	-57.693	0
<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>10.832.170</b>	<b>10.711.627</b>
<b>3 Kapitandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Anskaffelsessum primo	189.438.742	189.438.742
Overført fra associerede virksomheder	4.517.263	0
Tilgang i årets løb	4.630.955	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>198.586.960</b>	<b>189.438.742</b>
Opskrivninger primo	36.464.291	42.387.236
Årets opskrivninger	19.553.654	18.077.055
Udloddet datterselskabsudbytte	-18.000.000	-24.000.000
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>38.017.945</b>	<b>36.464.291</b>
Nedskrivninger primo	-21.652.035	-14.918.112
Overført fra associerede virksomheder	-3.023.132	0
Kursregulering	-4.451.640	-6.854.321
Årets nedskrivninger	-4.348.347	-796.331
Tilbageført af tidligere års nedskrivninger	2.714.394	916.729
Tilgang i årets løb	-4.548.354	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>-35.309.114</b>	<b>-21.652.035</b>
Regulering vedr. merværdi ved anskaffelse:		
Merværdi primo	0	0
Overført fra associerede virksomheder	1.386.667	0
Tilgang i årets løb	4.548.354	0
Årets afskrivning	-355.017	0
<b>Merværdi ultimo</b>	<b>5.580.004</b>	<b>0</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>206.875.795</b>	<b>204.250.998</b>

## Noter

	2017	2016
<b>3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)</b>		
<b>Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder:</b>		
Årets resultatandele	17.564.684	18.197.453
	<b>17.564.684</b>	<b>18.197.453</b>
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:</b>		
Strandmøllen A/S, Klampenborg	100%	
Strandmøllen AB, Ljungby	100%	
Sigas ApS, Klampenborg	100%	
Christian Nielsen Strandmøllen AB, Ljungby	100%	
Gasecenter Nord Ltd. & Co. KG	100%	
Gasecenter Verwaltungs GmbH	100%	
<b>4 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Anskaffelsespris primo	5.662.570	5.662.570
Afgang i årets løb	-4.517.263	0
Anskaffelsespris ultimo	<u>1.145.307</u>	<u>5.662.570</u>
Værdireguleringer primo	-3.140.854	-2.793.497
Årets resultatandel efter skat	-1.027.585	-347.357
Afgang i årets løb	3.023.132	0
Værdireguleringer ultimo	<u>-1.145.307</u>	<u>-3.140.854</u>
<b>Indre værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>2.521.716</b>
Regulering vedr. merværdi ved anskaffelse:		
Merværdi primo	1.560.000	1.820.000
Afgang i årets løb	-1.386.667	0
Årets afskrivning	-173.333	-260.000
Merværdi ultimo	<u>0</u>	<u>1.560.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>4.081.716</b>
<b>Indtægt af kapitalandel:</b>		
Årets resultatandel	-1.027.585	-347.357
Skat	41.582	-240.657
Afskrivninger på merværdi	-173.333	-260.000
	<b>-1.159.336</b>	<b>-848.014</b>
<b>Kapitalinteresser i associerede virksomheder omfatter:</b>		
Danish Hydrogen Fuel A/S	48,9%	

## Noter

	2017	2016
<b>5 Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter koncernselskaber	0	10.845
Finansielle indtægter i øvrigt	32.231.185	27.843.617
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>32.231.185</b>	<b>27.854.462</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger	15.321.558	20.027.646
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>15.321.558</b>	<b>20.027.646</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	2.653.018	293.733
Årets regulering af udskudt skat	1.117.884	907.646
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>3.770.902</b>	<b>1.201.379</b>
<b>8 Materielle anlægsaktiver</b>		
<b><u>Grunde og bygninger</u></b>		
Anskaffelsessum primo	132.230.568	126.291.768
Tilgang i årets løb	0	5.938.800
Anskaffelsessum ultimo	132.230.568	132.230.568
Afskrivninger primo	19.713.519	17.230.034
Årets afskrivninger	2.392.048	2.483.485
Afskrivninger ultimo	22.105.567	19.713.519
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>110.125.001</b>	<b>112.517.049</b>
Ejendomsværdier ved seneste vurdering udgør kr.73.881.700		
<b><u>Tekniske anlæg og maskiner</u></b>		
Anskaffelsessum primo	139.081.401	130.924.805
Tilgang i årets løb	10.437.507	11.479.646
Afgang til anskaffelsessum	-301.860	-3.323.050
Anskaffelsessum ultimo	149.217.048	139.081.401
Afskrivninger primo	101.866.013	98.432.507
Årets afskrivninger	6.216.984	6.336.327
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-301.860	-2.902.821
Afskrivninger ultimo	107.781.137	101.866.013
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>41.435.911</b>	<b>37.215.388</b>

## Noter

	2017	2016
<b>8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)</b>		
<b><u>Driftsmateriel og inventar</u></b>		
Anskaffelsessum primo	34.762.847	29.499.351
Tilgang i årets løb	3.120.486	7.316.169
Afgang til anskaffelsessum	-2.853.378	-2.052.673
Anskaffelsessum ultimo	<u>35.029.955</u>	<u>34.762.847</u>
Afskrivninger primo	23.882.170	22.602.455
Årets afskrivninger	2.280.831	1.891.815
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-2.774.071	-612.100
Afskrivninger ultimo	<u>23.388.930</u>	<u>23.882.170</u>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b><u>11.641.025</u></b>	<b><u>10.880.677</u></b>
<b><u>Materielle anlægsaktiver under udførelse</u></b>		
Anskaffelsessum primo	120.714	3.789.981
Tilgang i årets løb	4.301.947	6.701.495
Afgang til anskaffelsessum	-4.415.154	-10.370.762
Anskaffelsessum ultimo	<u>7.507</u>	<u>120.714</u>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b><u>7.507</u></b>	<b><u>120.714</u></b>
<b>9 Hensættelser til udskudt skat</b>		
Udskudt skat primo	5.198.929	4.291.283
Regulering af årets hensættelse	1.117.884	907.646
<b>Hensættelser til udskudt ultimo</b>	<b><u>6.316.813</u></b>	<b><u>5.198.929</u></b>
Hensættelsen til udskudt skat specificeres således:		
Materielle anlægsaktiver	<u>6.316.813</u>	<u>5.198.929</u>
	<b><u>6.316.813</u></b>	<b><u>5.198.929</u></b>
<b>10 Eventualforpligtelser</b>		
Selskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskattede danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af kildeskatter og selskabsskatter.		
<b>11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
Til sikkerhed for banklån er underskrevet pantsætningserklæringer med pant i værdipapirdepot. Den bogførte værdi af depoterne udgør 31. december 2017 i alt 210,6 mio.kr. Lånene udgør 31. december 2017 i alt 18,2 mio.kr. Selskabet har yderligere stillet sikkerheder for 1,1 mio.kr. i forbindelse med virksomhedskøb. Tilsvarende beløb er tilbageholdt i købesummen.		

## Noter

### 12 Nærtstående parter

#### **Transaktioner med nærtstående parter:**

Der har i regnskabsåret været samhandel med selskabets datterselskaber. Samhandlen er foregået på sædvanlige markedsmæssige vilkår.

#### **Ejerforhold:**

Selskabets moderselskab, der udarbejder koncernregnskab, er Christian Nielsens Fond, Klampenborg.