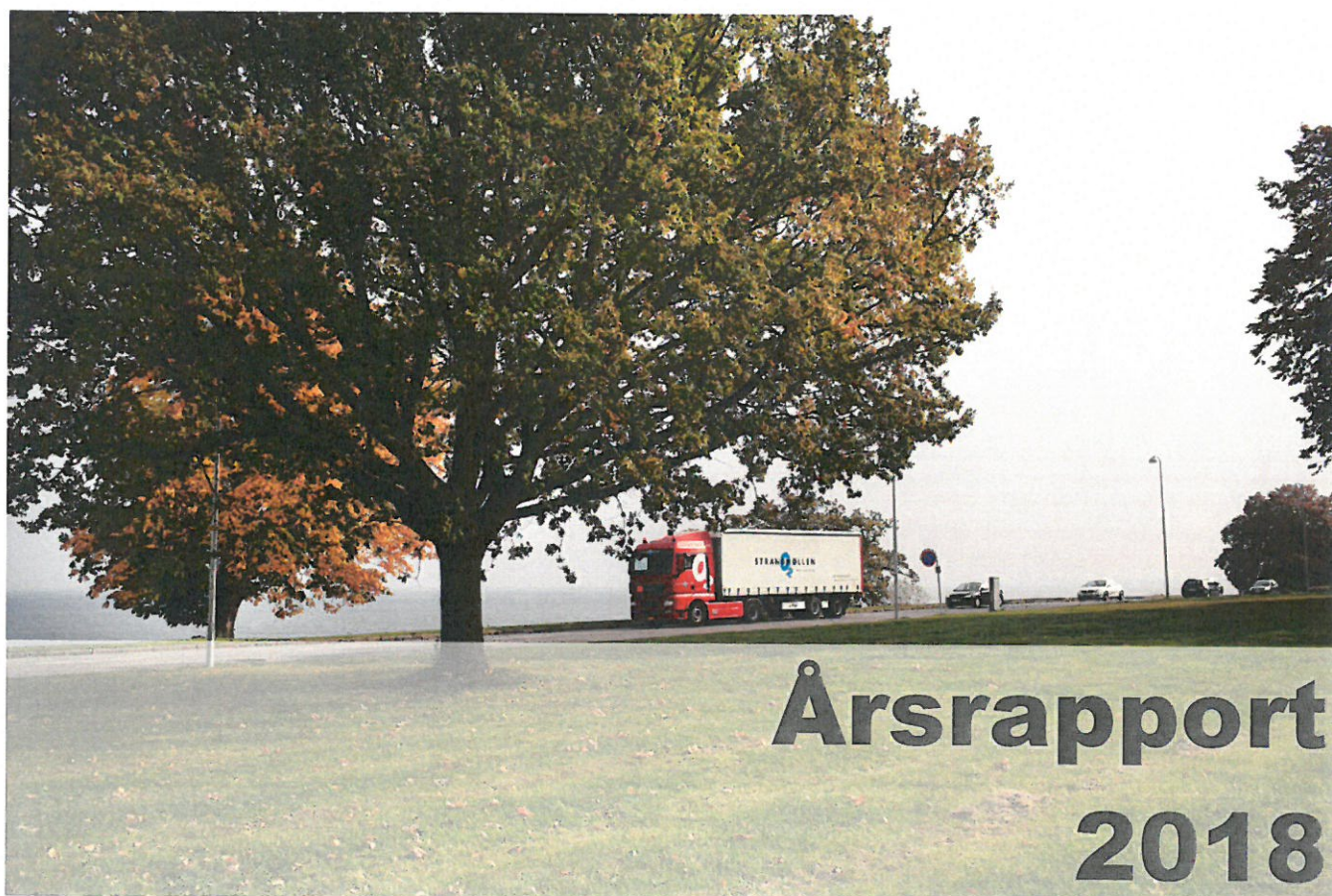


# *Christian Nielsens Fond*



## Årsrapport 2018

**CHRISTIAN NIELSENS FOND**  
Strandvejen 895, 2930 Klampenborg  
CVR. 26 32 40 17

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. april 2019

  
**JACQUES HERMANN**

## Indholdsfortegnelse

### **Ledelsesberetning mv.**

Selskabsoplysninger	2
Koncernoversigt	2
Hoved- og nøgletal for koncernen	3
Ledelsesberetning	4

### **Påtegninger**

Ledespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7

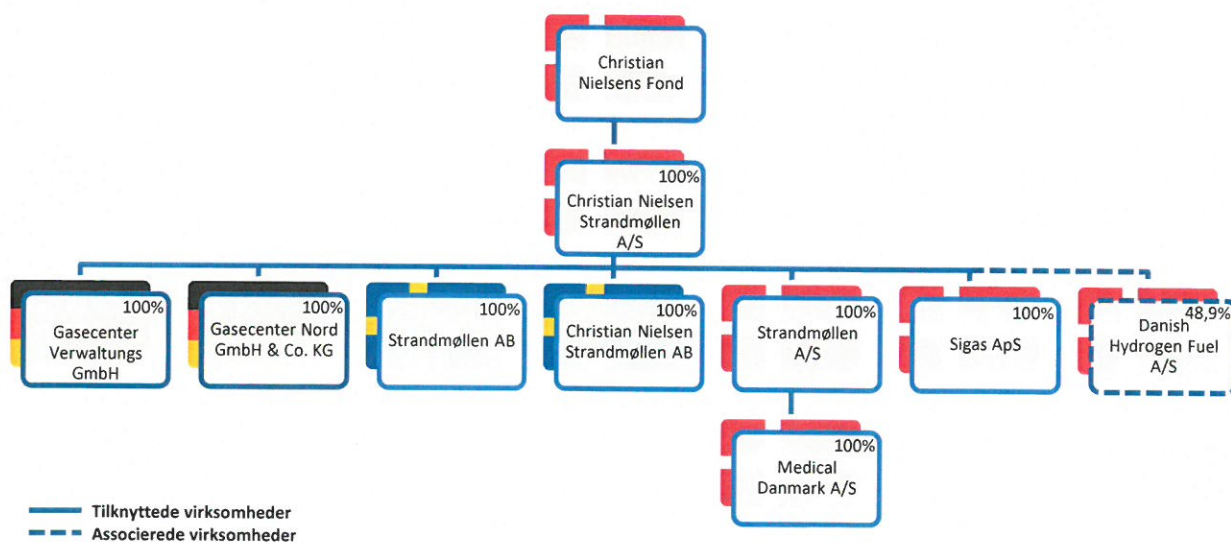
### **Årsregnskab 1. januar – 31. december 2018**

Anvendt regnskabspraksis	10
Koncern resultatopgørelse	17
Koncern balance	18
Resultatopgørelse moderfond	20
Balance moderfond	21
Egenkapitalopgørelse	23
Pengestrømsopgørelse	24
Noter	25

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Christian Nielsens Fond Strandvejen 895 2930 Klampenborg  Hjemstedskommune: Lyngby-Taarbæk
<b>Bestyrelse</b>	Jacques Hermann Annette Steen Salskov-Iversen Alex Buendia Henrik Nathansen Poul Smed Torben Berlin Jensen
<b>Revision</b>	Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s Kongevejen 3 3000 Helsingør
<b>Bank</b>	Jyske Bank, 1780 København V Handelsbanken, 2800 Kgs. Lyngby Nykredit Bank, 1780 København V Bank Julius Bär Europe AG, Tyskland
<b>Regnskabsår</b>	1. januar til 31. december

## Koncernoversigt



## Hoved og nøgletal for koncernen

Hovedtal i t.kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsætning	309.304	274.272	252.479	241.767	217.677
Bruttofortjeneste	169.169	154.989	142.740	134.316	126.680
Resultat af ordinær drift	8.045	16.555	20.198	16.504	13.912
Resultat af finansielle poster	-47.375	49.557	1.524	64.419	51.122
<b>Årets resultat</b>	<b>-35.672</b>	<b>49.346</b>	<b>15.619</b>	<b>63.511</b>	<b>51.210</b>
Aktiver	940.019	985.104	951.243	953.720	895.383
Investeringer i materielle anlægsaktiver	31.574	23.468	23.222	50.983	85.324
<b>Egenkapital</b>	<b>864.718</b>	<b>906.968</b>	<b>861.448</b>	<b>852.966</b>	<b>787.204</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	14.235	30.689	43.413	66.355	54.117
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-35.952	-20.874	-11.698	-14.874	-121.507
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	12.925	-30.719	-12.806	-92.762	59.560
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-8.792</b>	<b>-20.905</b>	<b>18.910</b>	<b>-41.280</b>	<b>-7.830</b>
Gennemsnitligt antal ansatte	191	180	159	155	152
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	54,7	56,5	55,6	58,2	54,4
Overskudsgrad	2,6	6,0	6,8	6,4	7,8
Afkastningsgrad	0,9	1,7	1,7	1,6	2,1
Soliditetsgrad	92,0	92,1	89,4	87,9	94,3
Forrentning af egenkapitalen	-4,0	5,6	7,7	6,7	6,2

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin:	$\text{Bruttofortjeneste} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Overskudsgrad:	$\text{Resultat af primær drift} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Afkastningsgrad:	$\text{Resultat af primær drift} \times 100 / \text{Samlede aktiver}$
Soliditetsgrad:	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Passiver i alt, ultimo}$
Forrentning af egenkapital:	$\text{Årets resultat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$

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

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Fonden er moderfond for Christian Nielsen Strandmøllen A/S med tilhørende datterselskaber. Fondens hovedformål er at medvirke til den fortsatte drift af disse virksomheder. Derudover kan der ydes støtte til dansk teknologisk og industriel udvikling samt foretages uddelinger til andre formål i overensstemmelse med fundatsens bestemmelser.

Hovedaktiviteten i koncernen er produktion og salg af gasser samt tilhørende produkter og services. Gasserne anvendes til medicinske formål, i industrien og til fødevare-, miljø- og forskningsformål. Produktionen afsættes primært til kunder i Danmark, Sverige og Tyskland.

### Væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et underskud på 35,7 mio.kr. mod et overskud på 49,3 mio.kr. i regnskabsåret 2017. Under hensynstagen til markedsforholdene og udviklingen på de finansielle markeder er det opnåede resultat tilfredsstillende og på niveau med de tidligere fremsatte forventninger.

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

### Forventninger til fremtiden

Udviklingen på kapitalmarkederne er i 2019 begyndt med positive tendenser, selvom markederne fortsat er præget af de usikre økonomiske forhold.

På markedet for salg af gasser samt tilhørende produkter og services oplever vi svage positive tendenser, og vi forventer på den baggrund i 2019 at se en samlet positiv udvikling.

Det er ledelsens forventning, at resultatet for 2019 vil blive på et tilfredsstillende niveau.

Ud over dette er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke vurderingen af koncernrapport og årsrapport væsentligt.

### Vidensressourcer

For over 100 år siden startede Christian Nielsen virksomheden Strandmøllen i Danmark. Siden da har Strandmøllen produceret og markedsført gasser til alle brancher og har igennem nu hundrede år oparbejdet et stor know-how inden for denne industri.

Koncernen råder over en erfaren medarbejderstab med høj anciennitet, der sikrer kontinuitet og fastholdelse af den oparbejdede viden. Medarbejdernes vidensressourcer består af kompetencer opnået gennem kurser og uddannelse og ved at udføre det daglige arbejde.

## Ledelsesberetning

### Miljø- sikkerhed og kvalitet

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedernes drift.

Vi ser arbejdet i forhold til miljøpåvirkning sammenhængende med vores arbejde på at fastholde et højt sikkerheds- og kvalitetsniveau, se nærmere under risikoforhold.

I koncernens selskaber arbejdes der konsekvent på at fastholde et højt sikkerheds- og kvalitetsniveau. Afhængigt af det enkelte selskabs aktiviteter omfatter dette:

- løbende at fastholde et højt sikkerhedsniveau ved en nul-uheldspolitik og risikostyringssystem
- løbende at fastholde et højt produktkvalitetsniveau – ISO9001, ISO13485, cGxP
- løbende at fastholde et højt patientsikkerhedsniveau for selskabets lægemidler
- løbende at reducere miljøpåvirkninger fra selskabets produktionsanlæg - ISO50001 og
- løbende at udvikle medarbejdernes videns- og kompetenceniveau.

### Risikoforhold

Størstedelen af koncernens import sker i danske kroner, USD og EUR. Der er i årets løb indgået enkelte valuta terminkontrakter til afdækning af sådanne risici.

En væsentlig del af koncernens 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 koncernen ikke væsentlige risici ud over almindeligt forekommende risici.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har i al væsentlighed ikke afholdt forskningsomkostninger i regnskabsåret.

I forhold til kundevedte projekter har disse i et vist omfang omfattet udvikling af nye løsninger. Det er dog ikke i praksis mulig at kvantificere, hvor meget de faktiske udviklingsomkostninger udgør heraf.

### Redegørelse for god fondsledelse

Redegørelse for god fondsledelse er offentliggjort på fondens hjemmeside, [www.christiannielsensfond.dk/Fondsledelse](http://www.christiannielsensfond.dk/Fondsledelse)

## Ledelsesberetning

### **Redegørelse for uddelingspolitik**

Redegørelse for uddelingspolitik er offentliggjort på fondens hjemmeside, [www.christiannielsensfond.dk/Formål-og-uddelingspolitik](http://www.christiannielsensfond.dk/Formål-og-uddelingspolitik)

### **Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning**

Fondsbestyrelsen har forholdt sig til lovgivningens krav om måltal og politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen og for afrapportering herom.

Fondsbestyrelsen har i den sammenhæng udarbejdet en vejledende kompetenceprofil for nye bestyrelsesmedlemmer. Denne profilbeskrivelse forholder sig imidlertid ikke til køn, hudfarve, seksualitet eller religion og tjener alene det formål at opretholde en bredt funderet bestyrelse med de ønskede kompetencer.

Fondsbestyrelsen består af 6 medlemmer, heraf er 1 kvinde og 5 mænd. Fondsbestyrelsen er selvsupplerende, og der gælder i henhold til fundatsen en aldersgrænse på 75 år. Medlemmerne er ikke på valg, og fonden lægger stor vægt på at opretholde kontinuitet for at bevare den ånd, der hersker i organisationen, og som har tjent selskabet igennem 100 år.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 for Christian Nielsens Fond.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernen og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018

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

Årsrapporten indstilles til årsmødets godkendelse.

Klampenborg, den 30. april 2019.

### Bestyrelse:



Jacques Hermann  
(formand)



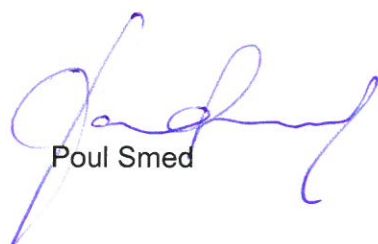
Annette Steen Salskov-Iversen



Alex Buendia



Henrik Nathansen



Poul Smed



Torben Berlin Jensen



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Christian Nielsens Fond:

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Christian Nielsens Fond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som fonden, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og 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 koncernens og fondens 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og fondens 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

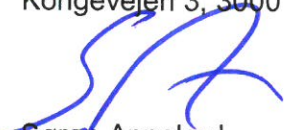
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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.

Helsingør, den 30. april 2019

**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 Nielsens Fond for 2018 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, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. 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.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Christian Nielsens Fond og dattervirksomheder, hvori Christian Nielsens Fond direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede

## Anvendt regnskabspraksis

resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

### 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. Værdipapirer der er noteret i fremmed valuta, måles til balancedagens valutakurs.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter og provisioner i forbindelse med salget. Nettoomsætningen resultatføres i takt med, at levering finder sted.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter leje af produktionsmateriel, produktionslønninger samt øvrige omkostninger der er medgået til at opnå årets omsætning.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Distributionsomkostninger**

Distributionsomkostninger omfatter fragt, drift af transportmateriel samt distributionslønninger.

### **Administrationsomkostninger**

Omkostningerne omfatter diverse omkostninger til administration og administrationslønninger.

### **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.

### **Andre driftsindtægter og -omkostninger**

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

### **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.

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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

#### Immaterielle aktiver

##### Goodwill og øvrige erhvervede immaterielle aktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Da det ikke er muligt at foretage en troværdig vurdering af goodwillens forventede levetid, afskrives lineært over op til 10 år. Ledelsen har konkret vurderet at dette afspejler den reelle levetid på goodwill, idet der er tale om en strategisk investering.

#### Materielle aktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	15 – 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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle anlægsaktiver

#### 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.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettopskrivning 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 Fond, bindes ikke på opskrivningsreserven.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Offentligt noterede værdipapirer og kapitalandele, der er købt med langsigtet investering for øje, er optaget til statusdagens køberkurs. Urealiserede kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Andre værdipapirer og kapitalandele er i datterselskabernes regnskaber og i koncernregnskabet 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.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger består af direkte løn samt afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner og udstyr.



## Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender

### 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".

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.

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 nettorealisationseværdi.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Gæld**

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens 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 koncernens 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.

Likvide midler består af posten "Likvide beholdninger".

**Koncern resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Nettoomsætning	309.304.128	274.272.413
1,2	Produktionsomkostninger	140.134.705	119.283.497
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>169.169.423</b>	<b>154.988.916</b>
1,2	Distributionsomkostninger	33.506.274	23.407.586
1,2	Administrationsomkostninger	128.185.713	115.922.330
	Andre driftsindtægter	567.169	896.083
	<b>Resultat af ordinær drift</b>	<b>8.044.605</b>	<b>16.555.083</b>
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-1.159.336
4	Andre finansielle indtægter	45.957.260	82.741.885
5	Finansielle omkostninger	93.332.362	33.184.391
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-39.330.497</b>	<b>64.953.241</b>
6	Skat af årets resultat	-3.658.307	15.607.563
	<b>Årets resultat</b>	<b>-35.672.190</b>	<b>49.345.678</b>
	<b>Koncernens resultat fordeler sig således:</b>		
	Christian Nielsens Fond	-35.672.190	50.121.602
	Minoritetsinteresser	0	-775.924
		<b>-35.672.190</b>	<b>49.345.678</b>

**Koncern balance 31. december**

		<b>Aktiver</b>	
<u>Note</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
7	Goodwill	3.083.338	4.193.338
	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.083.338</b>	<b>4.193.338</b>
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
8	Grunde og bygninger	144.891.109	149.635.978
8	Produktionsanlæg og maskiner	130.402.974	137.469.577
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	22.607.034	18.660.734
8	Materielle aktiver under udførelse	16.016.919	53.640
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>313.918.036</b>	<b>305.819.929</b>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
3	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
3	Andre værdipapirer og kapitalandele	275.219.631	296.500.847
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>275.219.631</b>	<b>296.500.847</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>592.221.005</b>	<b>606.514.114</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	3.921.947	4.349.084
	Varer under fremstilling	6.047.481	6.420.228
	Fremstillede varer og handelsvarer	5.809.732	5.571.696
		<b>15.779.160</b>	<b>16.341.008</b>
	<b>Tilgodehavender</b>		
6	Udskudt skatteaktiv	4.655.977	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	67.423.125	61.766.324
	Andre tilgodehavender	4.358.683	3.387.183
	Tilgodehavende selskabsskat	3.731.980	0
	Periodeafgrænsningsposter	3.346.500	2.304.276
		<b>83.516.265</b>	<b>67.457.783</b>
	<b>Værdipapirer</b>	<b>220.264.676</b>	<b>257.761.404</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>28.237.592</b>	<b>37.029.957</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>347.797.693</b>	<b>378.590.152</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>940.018.698</b>	<b>985.104.266</b>

**Koncern balance 31. december****Passiver**

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Egenkapital</b>		
Grundkapital	100.000.000	100.000.000
Overført resultat	764.717.625	806.968.252
	<b>864.717.625</b>	<b>906.968.252</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Hensættelse til udskudt skat	2.458.354	1.178.998
	<b>2.458.354</b>	<b>1.178.998</b>
<b>Kortfristet gældsforpligtelser</b>		
Gæld til pengeinstitutter	22.323.626	19.328.876
Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.803.322	24.100.988
Kortfristet del af periodeafgrænsningsposter	8.856.126	8.852.546
Skyldig selskabsskat	0	571.539
Anden gæld	21.859.645	24.103.067
	<b>72.842.719</b>	<b>76.957.016</b>
<b>Gæld i alt</b>	<b>72.842.719</b>	<b>76.957.016</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>940.018.698</b>	<b>985.104.266</b>
9	Pantsætninger og sikkerhedstillelser	
10	Leasing- og lejeforpligtelser	

**Moderfond**  
**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	
1,2	Administrationsomkostninger	-2.280.837	-3.190.038
	<b>Resultat af ordinær drift</b>	<b>-2.280.837</b>	<b>-3.190.038</b>
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-2.612.653	27.946.336
4	Andre finansielle indtægter	22.940.828	50.394.317
5	Finansielle omkostninger	50.277.865	17.664.463
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-32.230.527</b>	<b>57.486.152</b>
6	Skat af årets resultat	-4.655.977	7.364.550
	<b>Årets resultat</b>	<b>-27.574.550</b>	<b>50.121.602</b>
<b>Resultatdisponering:</b>			
	Overført af bundne reserver	-21.741.235	52.721.782
	Overført til dispositionsfond	-5.833.315	-2.600.180
	<b>Årets resultat, disponeret</b>	<b>-27.574.550</b>	<b>50.121.602</b>

**Moderfond  
Balance 31. december****Aktiver**

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
3	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	584.571.660	596.260.748
3	Andre værdipapirer og kapitalandele	275.219.631	296.500.847
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>859.791.291</b>	<b>892.761.595</b>
	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>859.791.291</b>	<b>892.761.595</b>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.246.370	2.996.369
	Udskudt skat	4.655.977	0
	Tilgodehavende selskabsskat	1.227.000	276.115
	Andre tilgodehavender	962.884	1.001.642
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>9.092.231</b>	<b>4.274.126</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>4.344.261</b>	<b>10.846.779</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>13.436.492</b>	<b>15.120.905</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>873.227.783</b>	<b>907.882.500</b>

**Moderfond  
Balance 31. december****Passiver**

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Egenkapital</b>		
Grundkapital	100.000.000	100.000.000
Bundne reserver	764.862.015	792.679.686
Dispositionsfond	7.953.251	14.288.566
	<b>872.815.266</b>	<b>906.968.252</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	696	1.565
Anden gæld	411.821	912.683
<b>Kortfristet gæld</b>	<b>412.517</b>	<b>914.248</b>
<b>Gæld i alt</b>	<b>412.517</b>	<b>914.248</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>873.227.783</b>	<b>907.882.500</b>

9 Pantsætning og sikkerhedstillelser



## Egenkapitalopgørelse

	Moderfond				Egenkapital i alt
	Grundkapital	Reserve for nettoopskriv ning efter indre værdis metode	Øvrige reserver	Dispositions- fond	
<b>Egenkapital 1. jan. 2017</b>	<b>100.000.000</b>	<b>470.647.250</b>	<b>273.762.295</b>	<b>17.038.745</b>	<b>861.448.290</b>
Uddelt 2017	0	0	0	-150.000	-150.000
Udbetalte lån mv.	0	0	0	-8.358.888	-8.358.888
Valutakursregulering på egenkapitalen i datterselskaber	0	-4.451.640	0	0	-4.451.640
Overført via resultatdisponering	0	24.946.336	27.775.445	5.758.709	58.480.490
<b>Egenkapital 1. jan. 2018</b>	<b>100.000.000</b>	<b>491.141.946</b>	<b>301.537.740</b>	<b>14.288.566</b>	<b>906.968.252</b>
Uddelt 2018	0	0	0	-502.000	-502.000
Udbetalte lån mv.	0	0	0	-9.101.179	-9.101.179
Valutakursregulering på egenkapitalen i datterselskaber	0	-6.076.435	0	0	-6.076.435
Overført via resultatdisponering	0	-5.612.653	-16.128.583	3.267.864	-18.473.372
<b>Egenkapital 31. dec. 2018</b>	<b>100.000.000</b>	<b>479.452.858</b>	<b>285.409.157</b>	<b>7.953.251</b>	<b>872.815.266</b>

	Koncern		
	Grundkapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. jan. 2017</b>	<b>100.000.000</b>	<b>761.448.290</b>	<b>861.448.290</b>
Uddelt 2017	0	-150.000	-150.000
Udbetalte lån mv.	0	-8.358.888	-8.358.888
Valutakursregulering på egenkapitalen i datterselskaber	0	-4.451.640	-4.451.640
Overført via resultatdisponering	0	58.480.490	58.480.490
<b>Egenkapital 1. jan. 2018</b>	<b>100.000.000</b>	<b>806.968.252</b>	<b>906.968.252</b>
Uddelt 2018	0	-502.000	-502.000
Udbetalte lån mv.	0	-9.101.179	-9.101.179
Valutakursregulering på egenkapitalen i datterselskaber	0	-6.076.435	-6.076.435
Overført via resultatdisponering	0	-26.571.013	-26.571.013
<b>Egenkapital 31. dec. 2018</b>	<b>100.000.000</b>	<b>764.717.625</b>	<b>864.717.625</b>

**Koncern pengestrømsopgørelse**

	2018	2017
Årets resultat	-35.672.190	49.345.678
Forskydning i varelager	561.848	-2.865.576
Forskydning i tilgodehavender	-7.670.525	-7.947.979
Forskydning i kortfristet gæld i øvrigt	-6.537.508	12.348.058
Værdireguleringer af værdipapirer og andre kapitalandele, der er anlægsaktiver	25.972.988	-33.051.145
Værdireguleringer af værdipapirer, der er omsætningsaktiver	27.043.314	-11.719.905
Afskrivninger	22.900.151	21.450.369
Skat af årets resultat	-3.658.307	15.607.563
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>22.939.771</b>	<b>43.167.063</b>
Betalt selskabsskat	-8.704.605	-12.478.271
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>14.235.166</b>	<b>30.688.792</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-31.573.767	-23.467.583
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-4.193.338
Salg af materielle anlægsaktiver	313.500	5.010.725
Køb af finansielle anlægsaktiver	-77.126.488	-101.695.632
Salg af finansielle anlægsaktiver	72.434.716	103.471.418
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-35.952.039</b>	<b>-20.874.410</b>
Uddelt	-502.000	-150.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	2.994.750	-25.757.196
Køb af værdipapirer, omsætningsaktiver	-59.414.382	-74.074.730
Salg af værdipapirer, omsætningsaktiver	69.846.140	69.262.470
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>12.924.508</b>	<b>-30.719.456</b>
<b>Årets forskydning i likvider</b>	<b>-8.792.365</b>	<b>-20.905.074</b>
Likvider 1. januar	37.029.957	57.935.031
<b>Likvider 31. december</b>	<b>28.237.592</b>	<b>37.029.957</b>

Noter til årsregnskabet

	Koncernen		Christian Nielsens Fond	
	2018	2017	2018	2017
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	84.461.277	85.919.162	1.280.468	1.093.489
Pensioner	5.126.306	4.904.478	28.552	27.766
Andre omkostninger til social sikring mv.	7.892.489	7.198.903	17.556	26.552
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>97.480.072</b>	<b>98.022.543</b>	<b>1.326.576</b>	<b>1.147.807</b>
<b>Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede har andraget</b>	<b>191</b>	<b>180</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Vederlag til bestyrelse og direktion</b>	<b>5.831.580</b>	<b>5.578.020</b>	<b>918.750</b>	<b>742.500</b>
<b>2 Afskrivninger</b>				
Bygninger	1.110.000	0		
Bygninger	3.200.287	3.256.419		
Tekniske anlæg- og maskiner	14.429.080	14.613.855		
Driftmateriel og inventar	4.409.284	3.637.788		
	23.148.651	21.508.062		
Nettoavance ved salg af driftsmateriel og inventar	-248.500	-57.693		
	<b>22.900.151</b>	<b>21.450.369</b>		
<b>3 Finansielle anlægsaktiver</b>				
<b><u>Kapitalinteresse i tilknyttede virksomheder:</u></b>				
Anskaffelsespris 1. januar			105.118.802	105.118.802
Tilgang i årets løb			0	0
Anskaffelsespris 31. december			<b>105.118.802</b>	<b>105.118.802</b>
Opskrivninger 1. januar			491.141.946	470.647.250
Valutakursregulering			-6.076.435	-4.451.640
Årets resultat			-2.612.653	27.946.336
Udloddet udbytte			-3.000.000	-3.000.000
Opskrivninger 31. december			<b>479.452.858</b>	<b>491.141.946</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>			<b>584.571.660</b>	<b>596.260.748</b>

Kapitalinteresse i tilknyttede virksomhed omfatter 100% af Christian Nielsen Strandmøllen A/S, Klampenborg.

Noter til årsregnskabet

	Koncernen		Christian Nielsens Fond	
	2018	2017	2018	2017
<b>3 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b>				
<b><u>Kapitalandele i associerede virksomheder</u></b>				
Anskaffelsespris 1. januar	1.145.307	5.662.570		
Afgang i årets løb	0	-4.517.263		
Anskaffelsespris 31. december	<u>1.145.307</u>	<u>1.145.307</u>		
Værdiregulering primo	-1.145.307	-3.140.854		
Årets resultatandel efter skat	0	-1.027.585		
Afgang i årets løb	0	3.023.132		
Værdiregulering ultimo	<u>-1.145.307</u>	<u>-1.145.307</u>		
<b>Indre værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
Regulering vedr. merværdi ved anskaffelse:				
Merværdi primo	0	1.560.000		
Afgang i årets løb	0	-1.386.667		
Årets afskrivning	0	-173.333		
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. dec.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>Indtægt af kapitalandel:</b>				
Årets resultatandel efter skat	0	-1.027.585		
Skat	0	41.582		
Afskrivninger på merværdi	0	-173.333		
	<u>0</u>	<u>-1.159.336</u>		
Kapitalinteresser i associerede virksomheder omfatter:				
Danish Hydrogen Fuel A/S		48,9%		
<b><u>Andre værdipapirer og kapitalandele</u></b>				
Anskaffelsespris 1. januar	234.693.173	211.428.051	234.693.173	211.428.051
Årets tilgang	77.126.488	105.436.971	77.126.488	105.436.971
Årets afgang	-64.844.775	-82.171.849	-64.844.775	-82.171.849
Anskaffelsespris 31. december	<u>246.974.886</u>	<u>234.693.173</u>	<u>246.974.886</u>	<u>234.693.173</u>
Opskrivninger 1. januar	69.018.793	60.300.696	69.018.793	60.300.696
Tilbageførsel af opskrivninger tidl. år	-25.982.911	-23.789.834	-25.982.911	-23.789.834
Årets opskrivninger	10.822.181	32.507.931	10.822.181	32.507.931
Opskrivninger 31. december	<u>53.858.063</u>	<u>69.018.793</u>	<u>53.858.063</u>	<u>69.018.793</u>
Nedskrivninger 1. januar	7.211.119	5.815.631	7.211.119	5.815.631
Tilbageførsel af nedskrivninger tidl. år	-17.242.303	-8.131.970	-17.242.303	-8.131.970
Årets nedskrivninger	35.644.503	9.527.458	35.644.503	9.527.458
Nedskrivninger 31. december	<u>25.613.318</u>	<u>7.211.119</u>	<u>25.613.318</u>	<u>7.211.119</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. dec.</b>	<b>275.219.631</b>	<b>296.500.847</b>	<b>275.219.631</b>	<b>296.500.847</b>

Noter til årsregnskabet

	Koncernen		Christian Nielsens Fond	
	2018	2017	2018	2017
<b>4 Andre finansielle indtægter</b>				
Indtægter af værdipapirer og andre kapitalandele, der er anlægsaktiver	23.646.052	24.571.585	11.950.247	16.265.944
Værdireguleringer af værdipapirer og andre kapitalandele, der er anlægsaktiver	17.292.067	50.856.556	10.822.181	32.507.931
Øvrige finansielle indtægter	5.019.142	7.313.744	168.400	1.620.442
	<b>45.957.261</b>	<b>82.741.885</b>	<b>22.940.828</b>	<b>50.394.317</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Nedskrivning af andre værdipapirer og kapitalandele, der er anlægsaktiver	69.482.702	19.401.214	35.644.503	9.527.458
Tab på værdipapirer og andre kapitalandele, der er anlægsaktiver	12.229.153	6.763.420	5.803.139	3.426.912
Øvrige finansielle omkostninger	11.620.507	7.019.758	8.830.223	4.710.093
	<b>93.332.362</b>	<b>33.184.392</b>	<b>50.277.865</b>	<b>17.664.463</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets resultat	-205.847	14.062.215	0	6.063.885
Forøgelse af hensættelse til eventualskat	-3.387.735	1.545.380	-4.655.977	1.300.665
	<b>-3.593.582</b>	<b>15.607.595</b>	<b>-4.655.977</b>	<b>7.364.550</b>
Betalte skatter i året udgør	8.704.605	12.478.271	1.227.000	6.340.000
Eventualskat fordeler sig på følgende poster:				
Materielle anlægsaktiver	7.139.392	6.265.558		
Skattemæssige underskud	-4.681.038	-5.086.560		
	<b>2.458.354</b>	<b>1.178.998</b>		
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
<b>Goodwill:</b>				
Anskaffelsespris 1. januar	4.193.338	0		
Årets tilgang	0	4.193.338		
Anskaffelsespris 31. december	<b>4.193.338</b>	<b>4.193.338</b>		
Afskrivninger 1. januar	0	0		
Årets afskrivninger	1.110.000	0		
Afskrivninger 31. december	<b>1.110.000</b>	<b>0</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. dec.</b>	<b>3.083.338</b>	<b>4.193.338</b>		

## Noter til årsregnskabet

	Koncernen	
	2018	2017
<b>8 Materielle anlægsaktiver</b>		
<b><u>Grunde og bygninger:</u></b>		
Anskaffelsespris 1. januar	176.677.979	177.970.909
Regulering til primo (kursreg)	-1.745.456	-1.292.930
Anskaffelsespris 31. december	<u>174.932.523</u>	<u>176.677.979</u>
Afskrivninger 1. januar	27.042.001	23.904.034
Regulering til primo (kursreg)	-193.854	-118.452
Årets afskrivninger	3.200.286	3.256.419
Afskrivninger 31. december	<u>30.048.433</u>	<u>27.042.001</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. dec.</b>	<b><u>144.884.090</u></b>	<b><u>149.635.978</u></b>
<b><u>Tekniske anlæg og maskiner</u></b>		
Anskaffelsespris 1. januar	279.039.414	269.763.332
Regulering til primo (kursreg)	-6.021.357	-3.343.516
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	0	824.180
Årets tilgang	11.998.429	13.391.752
Årets afgang	-3.112.843	-1.596.334
Anskaffelsespris 31. december	<u>281.903.643</u>	<u>279.039.414</u>
Afskrivninger 1. januar	141.569.837	128.451.692
Regulering til primo (kursreg)	-879.928	-457.387
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	0	543.828
Årets afskrivninger	14.443.305	14.628.038
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-3.112.843	-1.596.334
Afskrivninger 31. december	<u>152.020.371</u>	<u>141.569.837</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. dec.</b>	<b><u>129.883.272</u></b>	<b><u>137.469.577</u></b>
<b><u>Driftsmidler og inventar</u></b>		
Anskaffelsespris 1. januar	52.264.730	39.082.997
Regulering til primo (kursreg)	-12.922.847	-15.269
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	0	13.451.907
Årets tilgang	19.575.338	3.159.486
Årets afgang	-2.815.341	-3.414.391
Anskaffelsespris 31. december	<u>56.101.880</u>	<u>52.264.730</u>
Afskrivninger 1. januar	33.603.996	26.017.015
Regulering til primo (kursreg)	-845.181	-8.391
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	0	7.292.668
Årets afskrivninger	4.409.285	3.637.788
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-2.759.107	-3.335.084
Afskrivninger 31. december	<u>34.408.993</u>	<u>33.603.996</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. dec.</b>	<b><u>21.692.887</u></b>	<b><u>18.660.734</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncernen	
	2018	2017
<b>8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)</b>		
<b><u>Anlæg under udførelse</u></b>		
Anskaffelsespris 1. januar	53.640	120.714
Årets tilgang	17.044.576	5.063.356
Årets afgang	-1.081.297	-5.130.430
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. dec.</b>	<b>16.016.919</b>	<b>53.640</b>

### 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for banklån er underskrevet pantsætningserklæringer med pant i værdipapirdepot. Den bogførte værdi af depoterne udgør 31. december 2018 i alt 173,7 mio.kr. Lånene udgør 31. december 2018 i alt 21,1 mio.kr.

### 10 Leasing- og lejeforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en samlet forpligtelse på DKK 2,4 mio.