

---

# ***CL-Holding ApS***

Slotsgade 67 B, 3400 Hillerød

## **Årsrapport for 2017/18** (regnskabsår 1/6 - 31/5)

---

CVR-nr. 26 98 10 34

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/10 2018

Carlo Lorentzen  
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. juni - 31. maj 8

Balance 31. maj 9

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. juni - 31. maj 14

Noter til årsregnskabet 16

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018 for CL-Holding 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. maj 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 31. oktober 2018

## Direktion

Carlo Lorentzen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i CL-Holding 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. maj 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CL-Holding ApS for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hillerød, den 31. oktober 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mogens Rasmussen

statsautoriseret revisor

mne33240

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

CL-Holding ApS  
Slotsgade 67 B  
3400 Hillerød

Telefon: 48228040  
Telefax: 48228050  
E-mail: [info@cl-gruppen.dk](mailto:info@cl-gruppen.dk)  
Hjemmeside: [www.cl-gruppen.dk](http://www.cl-gruppen.dk)

CVR-nr.: 26 98 10 34  
Regnskabsperiode: 1. juni - 31. maj  
Hjemstedskommune: Hillerød

### Direktion

Carlo Lorentzen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Milnersvej 43  
3400 Hillerød

### Pengeinstitut

Spar Nord Bank

# Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>		
<b>Resultat</b>		
Resultat af ordinær primær drift	5.308	4.174
Resultat før finansielle poster	5.334	4.203
Resultat af finansielle poster	16.787	5.127
Årets resultat	20.697	8.082
<b>Balance</b>		
Balancesum	102.535	80.855
Egenkapital	67.797	50.280
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	3.987	8.554
- investeringsaktivitet	-5.160	-4.056
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.487	-2.490
- finansieringsaktivitet	1.130	-3.829
Årets forskydning i likvider	-42	670
Antal medarbejdere	68	65
<b>Nøgletal i %</b>		
Afkastningsgrad	5,2%	5,2%
Soliditetsgrad	66,1%	62,2%
Forrentning af egenkapital	35,1%	32,1%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for CL-Holding ApS for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet omfatter investering, finansiering og administration af koncernens selskaber.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på DKK 20.697.457, og koncernens balance pr. 31. maj 2018 udviser en egenkapital på DKK 67.797.380.

Moderselskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på DKK 12.079.072, og moderselskabets balance pr. 31. maj 2018 udviser en egenkapital på DKK 55.778.205.

Indregning af kapitalandel for det 100 % ejede datterselskab CL Ejendomme A/S er indregnet i koncernregnskabet efter årsregnskabslovens almindelige regler, for så vidt angår opskrivning af ejendomme. Årsrapporten for CL Ejendomme A/S er udarbejdet efter årsregnskabslovens principper for investeringsejendomme. Omregning af kapitalandel efter årsregnskabslovens almindelige regler har i 2017/18 ikke påvirket årets resultat for koncernregnskabet, egenkapitalen er ligeledes ikke påvirket af omregningen.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer et resultat før skat i 2018/19 vil være på niveau med regnskabsåret 2016/17.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017/18 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. juni - 31. maj

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>18.905.236</b>	<b>15.810.821</b>	<b>-26.873</b>	<b>-26.058</b>
Personaleomkostninger	1	-11.032.289	-9.189.330	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-2.538.834	-2.403.210	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-14.833	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>5.334.113</b>	<b>4.203.448</b>	<b>-26.873</b>	<b>-26.058</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	12.119.104	6.030.777
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		16.049.415	4.106.504	0	0
Finansielle indtægter	3	1.116.464	1.250.825	0	2
Finansielle omkostninger	4	-378.883	-230.168	-24.450	-22.973
<b>Resultat før skat</b>		<b>22.121.109</b>	<b>9.330.609</b>	<b>12.067.781</b>	<b>5.981.748</b>
Skat af årets resultat	5	-1.423.652	-1.248.913	11.291	10.786
<b>Årets resultat</b>		<b>20.697.457</b>	<b>8.081.696</b>	<b>12.079.072</b>	<b>5.992.534</b>

## Balance 31. maj

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Software		0	0	0	0
Goodwill		1.870.333	2.154.333	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>1.870.333</b>	<b>2.154.333</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		24.222.960	21.490.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.750.180	2.754.870	0	0
Indretning af lejede lokaler		779.566	1.075.562	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>28.752.706</b>	<b>25.320.432</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	55.304.791	45.185.687
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	30.338.246	14.363.831	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	10	3.400.000	4.400.000	0	0
Andre tilgodehavender	10	918.362	940.942	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>34.656.608</b>	<b>19.704.773</b>	<b>55.304.791</b>	<b>45.185.687</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>65.279.647</b>	<b>47.179.538</b>	<b>55.304.791</b>	<b>45.185.687</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>517.438</b>	<b>419.233</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. maj

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.513.689	8.163.589	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	8.985.690	7.032.528	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	408.027	321.691
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		12.182.987	13.413.826	0	0
Andre tilgodehavender		308.435	352.050	0	0
Udskudt skatteaktiv	15	0	0	0	10.786
Selskabsskat		0	0	11.291	0
Periodeafgrænsningsposter	12	824.799	330.256	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>32.815.600</b>	<b>29.292.249</b>	<b>419.318</b>	<b>332.477</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>0</b>	<b>346.177</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.922.142</b>	<b>3.617.894</b>	<b>79.096</b>	<b>5.969</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>37.255.180</b>	<b>33.675.553</b>	<b>498.414</b>	<b>338.446</b>
<b>Aktiver</b>		<b>102.534.827</b>	<b>80.855.091</b>	<b>55.803.205</b>	<b>45.524.133</b>

## Balance 31. maj

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Selskabskapital		200.000	200.000	200.000	200.000
Reserve for opskrivninger		5.210.430	5.281.459	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	40.910.333	30.791.229
Overført resultat		48.567.775	38.217.674	12.867.872	12.707.904
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.800.000	1.800.000	1.800.000	1.800.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>55.778.205</b>	<b>45.499.133</b>	<b>55.778.205</b>	<b>45.499.133</b>
Minoritetsinteresser		12.019.175	4.780.994	0	0
<b>Egenkapital</b>	13	<b>67.797.380</b>	<b>50.280.127</b>	<b>55.778.205</b>	<b>45.499.133</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	3.976.147	3.608.475	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.976.147</b>	<b>3.608.475</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		9.101.941	7.417.661	0	0
Leasingforpligtelser		1.542.095	968.953	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>10.644.036</b>	<b>8.386.614</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 31. maj

## Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	654.791	565.520	0	0
Kreditinstitutter		0	151.117	0	0
Leasingforpligtelser	16	557.832	318.492	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.144.005	3.135.035	25.000	25.000
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	11	1.053.353	1.676.057	0	0
Gæld til associerede virksomheder		3.130.627	2.952.836	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	493	0	0
Selskabsskat		1.076.980	0	0	0
Anden gæld		9.480.661	9.764.370	0	0
Periodeafgrænsningsposter	17	19.015	15.955	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>20.117.264</b>	<b>18.579.875</b>	<b>25.000</b>	<b>25.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>30.761.300</b>	<b>26.966.489</b>	<b>25.000</b>	<b>25.000</b>
<b>Passiver</b>		<b>102.534.827</b>	<b>80.855.091</b>	<b>55.803.205</b>	<b>45.524.133</b>
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juni	200.000	5.281.459	0	38.217.675	1.800.000	45.499.134	4.780.994	50.280.128
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-1.800.000	-1.800.000	-1.750.000	-3.550.000
Skat af årets opskrivning	0	20.034	0	0	0	20.034	0	20.034
Salg af egne kapitalandele	0	0	0	0	0	0	369.796	369.796
Skat af øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-20.034	0	-20.034	0	-20.034
Årets af- og nedskrivning	0	-91.063	0	91.063	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	10.279.071	1.800.000	12.079.071	8.618.385	20.697.456
<b>Egenkapital 31. maj</b>	<b>200.000</b>	<b>5.210.430</b>	<b>0</b>	<b>48.567.775</b>	<b>1.800.000</b>	<b>55.778.205</b>	<b>12.019.175</b>	<b>67.797.380</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. juni	200.000	0	30.791.229	12.707.904	1.800.000	45.499.133	0	45.499.133
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-1.800.000	-1.800.000	0	-1.800.000
Årets resultat	0	0	10.119.104	159.968	1.800.000	12.079.072	0	12.079.072
<b>Egenkapital 31. maj</b>	<b>200.000</b>	<b>0</b>	<b>40.910.333</b>	<b>12.867.872</b>	<b>1.800.000</b>	<b>55.778.205</b>	<b>0</b>	<b>55.778.205</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juni - 31. maj

	Note	Koncern	
		2017/18	2016/17
		DKK	DKK
Årets resultat		20.697.457	8.081.696
Reguleringer	18	-12.824.510	-1.475.038
Ændring i driftskapital	19	-4.644.424	929.636
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>3.228.523</b>	<b>7.536.294</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.116.464	1.250.825
Renteudbetalinger og lignende		-378.883	-230.168
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>3.966.104</b>	<b>8.556.951</b>
Betalt selskabsskat		21.000	-2.589
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>3.987.104</b>	<b>8.554.362</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-200.000	-2.300.000
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.487.107	-2.490.349
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-37.420	-35.001
Salg af materielle anlægsaktiver		26.400	215.000
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		438.625	454.834
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		100.000	100.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-5.159.502</b>	<b>-4.055.516</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-598.449	-839.880
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-151.117	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		0	-1.387.704
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		2.372.000	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	66.044
Indgåelse af leasingforpligtelser		812.482	1.287.445
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		2.408.630	0
Minoritetsinteresser		-1.913.077	-1.654.901
Betalt udbytte		-1.800.000	-1.300.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>1.130.469</b>	<b>-3.828.996</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. juni - 31. maj

	Note	2017/18	2016/17
		DKK	DKK
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-41.929</b>	<b>669.850</b>
Likvider 1. juni		3.964.071	3.294.221
<b>Likvider 31. maj</b>		<b>3.922.142</b>	<b>3.964.071</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.922.142	3.617.894
Værdipapirer		0	346.177
<b>Likvider 31. maj</b>		<b>3.922.142</b>	<b>3.964.071</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	28.720.502	26.111.210	0	0
Pensioner	845.378	734.517	0	0
Andre omkostninger til social sikring	327.428	325.338	0	0
Andre personaleomkostninger	411.747	567.557	0	0
	<b>30.305.055</b>	<b>27.738.622</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Overført til produktionslønninger	-19.272.766	-18.549.292	0	0
	<b>11.032.289</b>	<b>9.189.330</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>68</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	484.000	435.973	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.054.834	1.967.237	0	0
	<b>2.538.834</b>	<b>2.403.210</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter associerede virksomheder	862.198	740.395	0	0
Andre finansielle indtægter	254.266	510.430	0	2
	<b>1.116.464</b>	<b>1.250.825</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

## Noter til årsregnskabet

4 Finansielle omkostninger	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	24.450	22.973
Renteomkostninger associerede virksomheder	209.855	77.710	0	0
Andre finansielle omkostninger	169.028	152.458	0	0
	<b>378.883</b>	<b>230.168</b>	<b>24.450</b>	<b>22.973</b>

## 5 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	-460.215	0	-22.077	-13.375
Årets udskudte skat	1.907.189	1.253.989	10.786	2.589
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-3.288	-5.076	0	0
	<b>1.443.686</b>	<b>1.248.913</b>	<b>-11.291</b>	<b>-10.786</b>

der fordeler sig således:

Skat af årets resultat	1.423.652	1.248.913	-11.291	-10.786
Skat af egenkapitalbevægelser	20.034	0	0	0
	<b>1.443.686</b>	<b>1.248.913</b>	<b>-11.291</b>	<b>-10.786</b>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Software DKK	Goodwill DKK	I alt DKK
Kostpris 1. juni	278.736	3.961.820	4.240.556
Tilgang i årets løb	0	200.000	200.000
Kostpris 31. maj	278.736	4.161.820	4.440.556
Ned- og afskrivninger 1. juni	278.736	1.807.487	2.086.223
Årets afskrivninger	0	484.000	484.000
Ned- og afskrivninger 31. maj	278.736	2.291.487	2.570.223
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj</b>	<b>0</b>	<b>1.870.333</b>	<b>1.870.333</b>
Afskrives over	3 år	5-7 år	

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. juni	19.698.117	9.545.202	2.473.739	31.717.058
Tilgang i årets løb	3.297.805	2.189.302	0	5.487.107
Afgang i årets løb	0	-364.385	0	-364.385
Kostpris 31. maj	<u>22.995.922</u>	<u>11.370.119</u>	<u>2.473.739</u>	<u>36.839.780</u>
Opskrivninger 1. juni	6.874.833	0	0	6.874.833
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-66.993	0	0	-66.993
Opskrivninger 31. maj	<u>6.807.840</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6.807.840</u>
Ned- og afskrivninger 1. juni	5.082.950	6.790.331	1.398.177	13.271.458
Årets afskrivninger	497.852	1.193.993	295.996	1.987.841
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-364.385	0	-364.385
Ned- og afskrivninger 31. maj	<u>5.580.802</u>	<u>7.619.939</u>	<u>1.694.173</u>	<u>14.894.914</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj</b>	<b><u>24.222.960</u></b>	<b><u>3.750.180</u></b>	<b><u>779.566</u></b>	<b><u>28.752.706</u></b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	<u>6.680.038</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj før opskrivning</b>	<b><u>17.542.922</u></b>	<b><u>3.750.180</u></b>	<b><u>779.566</u></b>	
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>2.099.027</u>	<u>0</u>	<u>2.099.027</u>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. juni	12.394.458	12.394.458
Kostpris 31. maj	12.394.458	12.394.458
Værdireguleringer 1. juni	32.791.229	28.176.673
Årets resultat	12.119.104	6.030.776
Udbytte til moderselskabet	-2.000.000	-1.500.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	0	83.780
Værdireguleringer 31. maj	42.910.333	32.791.229
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj</b>	<b>55.304.791</b>	<b>45.185.687</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
CL-Gruppen A/S	Hillerød	12.500.000	100%	55.304.791	12.119.104
CL Electric A/S	Hillerød	500.000	60%	5.726.796	2.654.290
CL Smed A/S	Roskilde	500.000	60%	8.371.211	4.047.775
CL Ejendomme A/S	Hillerød	1.000.000	100%	3.585.305	-259.393
Frederiksborg Gruppen A/S	Hillerød	750.000	53%	13.671.373	12.723.343
Komplementarselskabet Frederiksborg					
Gruppen ApS	Hillerød	80.000	53%	106.290	-3.302
Frederiksborg Gruppen Invest ApS	Hillerød	125.000	100%	2.817.807	320.238
Handelsselskabet af den 8. oktober 2010 ApS	Roskilde	80.000	100%	112.514	-19.421
CL Ventilation ApS	Hillerød	80.000	100%	11.146	-9.854
Byggeselskabet af 8/1 2010 ApS	Hillerød	80.000	100%	445.573	-20.000
Aut. El-installatør Torben Fogh ApS	Hillerød	125.000	60%	486.860	161.282
Ejd.selskabet af 23.08.2017 ApS	Hillerød	80.000	100%	43.500	-6.500

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. juni	3.315.741	3.315.740	0	0
Tilgang i årets løb	25.000	1	0	0
Kostpris 31. maj	3.340.741	3.315.741	0	0
Værdireguleringer 1. juni	11.048.090	6.957.807	0	0
Årets resultat	16.049.415	4.106.504	0	0
Modtagne udbytter	-100.000	-100.000	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	83.779	0	0
Værdireguleringer 31. maj	26.997.505	11.048.090	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj</b>	<b>30.338.246</b>	<b>14.363.831</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
CI & Co. A/S	Hillerød	510.000	50%	11.480.951	2.526.685
Ejendomsaktieselskabet Skovgårdsvej	Gentofte	1.000.000	19%	26.859.062	2.197.640
We-Lo Development ApS	Hillerød	125.000	50%	31.656.776	24.635.469
Vølundsvej 19 Hillerød ApS	Hillerød	125.000	30%	4.265.335	602.433
Slotsgade 67 Hillerød ApS	Hillerød	80.000	15%	18.587.284	12.868.657
Frederiksværksgade 95 Hillerød Welo ApS	Hillerød	125.000	30%	808.625	79.433
Komplementarselskabet We-Lo ApS	Hillerød	50.000	50%	240.881	71.159
Frederiksværksgade 7 Holding ApS	Hillerød	50.000	50%	14.528.367	13.828.081
Frederiksværksgade 7 ApS	Hillerød	50.000	50%	14.542.786	13.831.981
P/S Slotsgade 13-15	Hillerød	500.000	50%	1.490.298	91.394
P/S Slotsgade 17	Hillerød	500.000	50%	1.301.908	282.607
P/S Frederiksværksgade 25 og 29 og 31A	Hillerød	1.000.000	50%	469.646	-145.175
P/S Martinsvej Frederiksberg	Hillerød	1.500.000	50%	-131.592	-831.290
Kirsebærhaven 1 til 8, Gislinge ApS	Hillerød	200.000	25%	431.123	131.812
P/S Slotsgade 21	Hillerød	2.000.000	50%	2.236.274	205.969
Ejendomsselskabet Lokesvej 10 ApS	Hillerød	50.000	50%	50.000	0

# Noter til årsregnskabet

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder DKK	Andre tilgodeha- vender DKK
Kostpris 1. juni	3.400.000	940.942
Tilgang i årets løb	0	12.420
Afgang i årets løb	0	-35.000
Kostpris 31. maj	3.400.000	918.362
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj</b>	<b>3.400.000</b>	<b>918.362</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>11 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	21.457.868	17.954.937	0	0
Modtagne acotobetalinge	-13.525.531	-12.598.466	0	0
	<b>7.932.337</b>	<b>5.356.471</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	8.985.690	7.032.528	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-1.053.353	-1.676.057	0	0
	<b>7.932.337</b>	<b>5.356.471</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 12 Periodeafgrænsningsposter

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

# Noter til årsregnskabet

## 13 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi</u> DKK
A-anparter	250	25.000
B-anparter	250	25.000
C-anparter	1.500	150.000
		<u><b>200.000</b></u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. juni	200.000	200.000	200.000	125.000	125.000
Kapitalforhøjelse	0	0	0	150.000	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	-75.000	0
<b>Selskabskapital 31. maj</b>	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>	<b>125.000</b>

## 14 Resultatdisponering

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.800.000	1.800.000	1.800.000	1.800.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	10.119.104	4.030.776
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	8.618.386	4.030.776	0	0
Overført resultat	10.279.071	2.250.920	159.968	161.758
	<u><b>20.697.457</b></u>	<u><b>8.081.696</b></u>	<u><b>12.079.072</b></u>	<u><b>5.992.534</b></u>



## Noter til årsregnskabet

15 Hensættelse til udskudt skat	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
Immaterielle anlægsaktiver	4.787	28.925	0	0
Materielle anlægsaktiver	2.626.089	2.625.127	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	1.256.335	1.067.839	0	0
Disponibel 1	88.936	62.044	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	-175.460	0	-10.786
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	0	10.786
	<b>3.976.147</b>	<b>3.608.475</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	0	0	0	10.786
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.786</b>

# Noter til årsregnskabet

## 16 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	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	6.465.209	5.130.939	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.636.732	2.286.722	0	0
Langfristet del	9.101.941	7.417.661	0	0
Inden for 1 år	654.791	565.520	0	0
	<b>9.756.732</b>	<b>7.983.181</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.542.095	968.953	0	0
Langfristet del	1.542.095	968.953	0	0
Inden for 1 år	557.832	318.492	0	0
	<b>2.099.927</b>	<b>1.287.445</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 17 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.116.464	-1.250.825
Finansielle omkostninger	378.883	230.168
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.538.834	2.403.210
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-16.049.415	-4.106.504
Skat af årets resultat	1.423.652	1.248.913
	<b>-12.824.510</b>	<b>-1.475.038</b>

### 19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-98.205	-25.733
Ændring i tilgodehavender	-5.373.834	-1.354.087
Ændring i leverandører m.v.	827.615	2.309.456
	<b>-4.644.424</b>	<b>929.636</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	24.222.960	21.490.000	0	0
---	------------	------------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 4.620, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	24.222.960	21.490.000	0	0
---	------------	------------	---	---

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	106.896	132.372	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.163	112.059	0	0
	<b>112.059</b>	<b>244.431</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3-13 mdr. (3-25 mdr.)	558.505	712.662	0	0

### Andre eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor Spar Nord Bank for mellemværende med CL & Co. A/S for DKK 1.000.000, mellemværende udgør pr. 31. maj 2018 et indestående på DKK 3.056.498.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor Spar Nord Bank for mellemværende med P/S Slotsgade 17 for 1.850.000, mellemværendet udgør pr. 31. maj 2018 en gæld på DKK 558.634.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor Spar Nord Bank for mellemværende med P/S Slotsgade 13-15 for DKK 5.100.000, mellemværende udgør pr. 31. maj 2018 et indestående på DKK 166.598.

Koncernen har afgivet pro rata selvskyldnerkaution overfor Danske Bank for 50 % af mellemværende med Vølundsvej 19 Hillerød 2008 ApS, mellemværendet udgør pr. 31. maj 2018 et indestående på DKK 14.998.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor Realkredit Danmark vedrørende mellemværende med Vølundsvej 19 Hillerød 2008 ApS, mellemværendet udgør pr. 31. maj 2018 en gæld på DKK 17.925.111.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor Spar Nord Bank for mellemværende med Slotsgade 67 Hillerød ApS for DKK 1.897.500, mellemværende udgør pr. 31. maj 2018 et indestående på DKK 227.791.

## Noter til årsregnskabet

20	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK

### Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor Nykredit Realkredit vedrørende mellemværende med Slotsgade 67 Hillerød ApS, mellemværendet udgør pr. 31. maj 2018 en gæld på DKK 17.766.990.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor Spar Nord Bank for mellemværende med P/S Martinsvej Frederiksberg for DKK 3.000.000, mellemværende udgør pr. 31. maj 2018 et indestående på DKK 37.271.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor Spar Nord Bank for mellemværende med P/S Slotsgade 21 ApS for DKK 2.000.000, mellemværende udgør pr. 31. maj 2018 et indestående på DKK 7.148.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor Spar Nord Bank vedrørende mellemværende med P/S Frederiksværksgade 25 og 29-31A for DKK 850.000, mellemværende udgør pr. 31. maj 2018 et indestående DKK 103.880.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor Nykredit Realkredit vedrørende mellemværende med P/S Frederiksværksgade 25 og 29-31A, og hæfter pro rata for 50 % af gælden som pr. 31. maj 2018 udgør DKK 5.666.902 totalt.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for CL-Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Koncernen har ikke yderligere eventuel- eller garantiforpligtelser udover det for branchen sædvanlige.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CL-Holding ApS for 2017/18 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 2017/18 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet CL-Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter til årsregnskabet

## 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.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

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

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold og øvrige administrationsomkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.



# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året 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 tilknyttede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-7 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte ejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Efter første indregning måles grunde og bygninger til dagsværdi.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Dagsværdien for visse grunde og bygninger pr. 31. maj 2018 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

Øvrige 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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Øvrige bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og 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 dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### **Øvrige finansielle anlægsaktiver**

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og øvrige tilgodehavender mv.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### 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 nettorealiseringsværdi.

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 husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Egenkapital

#### Udbytte

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

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "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	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$