

---

# ***CL-Holding ApS***

Slotsgade 67 B, 3400 Hillerød

## **Årsrapport for 2018/19** (regnskabsår 1/6 - 31/5)

---

CVR-nr. 26 98 10 34

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 10/10 2019

Carlo Lorentzen  
Dirigent



**pwc**

# 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 2018 - 31. maj 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 10. oktober 2019

## 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2018 - 31. maj 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CL-Holding ApS for regnskabsåret 1. juni 2018 - 31. maj 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold 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 10. oktober 2019

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

	Koncern		
	2018/19	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultat</b>			
Resultat af ordinær primær drift	6.957	5.308	4.174
Resultat før finansielle poster	6.590	5.334	4.203
Resultat af finansielle poster	2.473	16.787	5.127
Årets resultat	7.739	20.697	8.082
<b>Balance</b>			
Balancesum	117.720	102.535	80.855
Egenkapital	72.350	67.797	50.280
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	12.798	3.987	8.554
- investeringsaktivitet	-10.626	-5.160	-4.056
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-17.232	-5.487	-2.490
- finansieringsaktivitet	-4.739	1.130	-3.829
Årets forskydning i likvider	-2.567	-42	669
Antal medarbejdere	69	68	65
<b>Nøgletal i %</b>			
Afkastningsgrad	5,6%	5,2%	5,2%
Soliditetsgrad	61,5%	66,1%	62,2%
Forrentning af egenkapital	11,0%	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 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

## Væsentligste aktiviteter

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

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på DKK 7.738.602, og koncernens balance pr. 31. maj 2019 udviser en egenkapital på DKK 72.349.516.

Moderselskabets resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på DKK 4.476.542, og moderselskabets balance pr. 31. maj 2019 udviser en egenkapital på DKK 59.333.380.

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 2018/19 påvirket årets resultat for koncernregnskabet negativt med DKK 878.633. Egenkapitalen er ikke påvirket af omregningen.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernens ledelse anser årets resultat for tilfredsstillende og i overensstemmelse med det forventede.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer et resultat før skat i 2019/20 vil være på niveau med regnskabsåret 2018/19.

## 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 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018/19 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		Moderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>39.901.761</b>	<b>38.178.002</b>	<b>-54.825</b>	<b>-26.873</b>
Personaleomkostninger	1	-30.659.380	-30.305.055	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-2.281.819	-2.538.834	0	0
Andre driftsomkostninger		-370.291	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>6.590.271</b>	<b>5.334.113</b>	<b>-54.825</b>	<b>-26.873</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	4.546.542	12.119.104
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.979.718	16.049.415	0	0
Finansielle indtægter	3	888.402	1.116.464	711	0
Finansielle omkostninger	4	-394.861	-378.883	-35.830	-24.450
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.063.530</b>	<b>22.121.109</b>	<b>4.456.598</b>	<b>12.067.781</b>
Skat af årets resultat	5	-1.324.928	-1.423.652	19.944	11.291
<b>Årets resultat</b>		<b>7.738.602</b>	<b>20.697.457</b>	<b>4.476.542</b>	<b>12.079.072</b>

## Balance 31. maj

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Software		0	0	0	0
Goodwill		1.680.648	1.870.333	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>1.680.648</b>	<b>1.870.333</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		35.320.704	24.222.960	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.565.337	3.750.180	0	0
Indretning af lejede lokaler		867.829	779.566	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>39.753.870</b>	<b>28.752.706</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	58.729.966	55.304.791
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	30.364.714	30.338.246	0	0
Tilgodehavender i associerede virksomheder	10	500.000	3.400.000	0	0
Andre tilgodehavender	10	918.362	918.362	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>31.783.076</b>	<b>34.656.608</b>	<b>58.729.966</b>	<b>55.304.791</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>73.217.594</b>	<b>65.279.647</b>	<b>58.729.966</b>	<b>55.304.791</b>
Varebeholdninger		671.269	517.438	0	0

## Balance 31. maj

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13.013.584	10.513.689	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	8.714.129	8.985.690	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	578.301	408.027
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		19.282.709	12.182.987	0	0
Andre tilgodehavender		205.033	308.435	0	0
Selskabsskat		0	0	19.944	11.291
Periodeafgrænsningsposter	12	1.260.065	824.799	13.657	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>42.475.520</b>	<b>32.815.600</b>	<b>611.902</b>	<b>419.318</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.355.413</b>	<b>3.922.142</b>	<b>30.443</b>	<b>79.096</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>44.502.202</b>	<b>37.255.180</b>	<b>642.345</b>	<b>498.414</b>
<b>Aktiver</b>		<b>117.719.796</b>	<b>102.534.827</b>	<b>59.372.311</b>	<b>55.803.205</b>

## Balance 31. maj

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Selskabskapital		200.000	200.000	200.000	200.000
Reserve for opskrivninger		6.019.079	5.210.430	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	45.456.875	40.910.333
Overført resultat		51.114.301	48.567.775	11.676.505	12.867.872
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000.000	1.800.000	2.000.000	1.800.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>59.333.380</b>	<b>55.778.205</b>	<b>59.333.380</b>	<b>55.778.205</b>
Minoritetsinteresser		13.016.136	12.019.175	0	0
<b>Egenkapital</b>	13	<b>72.349.516</b>	<b>67.797.380</b>	<b>59.333.380</b>	<b>55.778.205</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	3.282.299	3.976.147	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.282.299</b>	<b>3.976.147</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		11.711.228	9.101.941	0	0
Leasingforpligtelser		1.557.903	1.542.095	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>13.269.131</b>	<b>10.644.036</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 31. maj

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	537.696	654.791	0	0
Kreditinstitutter		215.861	0	0	0
Leasingforpligtelser	16	579.828	557.832	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.350.519	4.144.005	38.657	25.000
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	11	554.571	1.053.353	0	0
Gæld til associerede virksomheder		4.473.339	3.130.627	0	0
Selskabsskat		2.266.596	1.076.980	0	0
Deposita		10.500	0	0	0
Anden gæld		13.814.998	9.480.661	0	0
Periodeafgrænsningsposter	17	14.942	19.015	274	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>28.818.850</b>	<b>20.117.264</b>	<b>38.931</b>	<b>25.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>42.087.981</b>	<b>30.761.300</b>	<b>38.931</b>	<b>25.000</b>
<b>Passiver</b>		<b>117.719.796</b>	<b>102.534.827</b>	<b>59.372.311</b>	<b>55.803.205</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	5.210.430	0	48.567.775	1.800.000	55.778.205	12.019.175	67.797.380
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-1.800.000	-1.800.000	-2.640.000	-4.440.000
Årets opskrivning	0	1.126.453	0	0	0	1.126.453	0	1.126.453
Skat af årets opskrivning	0	-228.081	0	0	0	-228.081	0	-228.081
Salg af egne kapitalandele	0	0	0	0	0	0	374.901	374.901
Skat af øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-19.739	0	-19.739	0	-19.739
Årets af- og nedskrivning	0	-89.723	0	89.723	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	2.476.542	2.000.000	4.476.542	3.262.060	7.738.602
<b>Egenkapital 31. maj</b>	<b>200.000</b>	<b>6.019.079</b>	<b>0</b>	<b>51.114.301</b>	<b>2.000.000</b>	<b>59.333.380</b>	<b>13.016.136</b>	<b>72.349.516</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. juni	200.000	0	40.910.333	12.867.872	1.800.000	55.778.205	0	55.778.205
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-1.800.000	-1.800.000	0	-1.800.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	878.633	0	878.633	0	878.633
Årets resultat	0	0	4.546.542	-2.070.000	2.000.000	4.476.542	0	4.476.542
<b>Egenkapital 31. maj</b>	<b>200.000</b>	<b>0</b>	<b>45.456.875</b>	<b>11.676.505</b>	<b>2.000.000</b>	<b>59.333.380</b>	<b>0</b>	<b>59.333.380</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juni - 31. maj

	Note	Koncern	
		2018/19	2017/18
		DKK	DKK
Årets resultat		7.738.602	20.697.457
Reguleringer	18	1.133.488	-12.824.510
Ændring i driftskapital	19	4.509.338	-4.644.424
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>13.381.428</b>	<b>3.228.523</b>
Renteindbetalinger og lignende		888.402	1.116.464
Renteudbetalinger og lignende		-394.861	-378.883
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>13.874.969</b>	<b>3.966.104</b>
Betalt selskabsskat		-1.076.980	21.000
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>12.797.989</b>	<b>3.987.104</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-332.315	-200.000
Køb af materielle anlægsaktiver		-17.231.604	-5.487.107
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-25.000	-37.420
Salg af materielle anlægsaktiver		4.988.000	26.400
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	438.625
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		1.975.000	100.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-10.625.919</b>	<b>-5.159.502</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-3.052.233	-598.449
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-151.117
Tilbagebetaling af gæld og udlån til associerede virksomheder		-4.199.722	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		5.544.425	2.372.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		215.861	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		37.804	812.482
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		1.342.712	2.408.630
Minoritetsinteresser		-2.827.646	-1.913.077
Betalt udbytte		-1.800.000	-1.800.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-4.738.799</b>	<b>1.130.469</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. juni - 31. maj

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-2.566.729</b>	<b>-41.929</b>
Likvider 1. juni		3.922.142	3.964.071
<b>Likvider 31. maj</b>		<b>1.355.413</b>	<b>3.922.142</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.355.413	3.922.142
Værdipapirer		0	0
<b>Likvider 31. maj</b>		<b>1.355.413</b>	<b>3.922.142</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	29.126.611	28.720.502	0	0
Pensioner	900.774	845.378	0	0
Andre omkostninger til social sikring	296.716	327.428	0	0
Andre personaleomkostninger	335.279	411.747	0	0
	<b>30.659.380</b>	<b>30.305.055</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>69</b>	<b>68</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	522.000	484.000	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.759.819	2.054.834	0	0
	<b>2.281.819</b>	<b>2.538.834</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter associerede virksomheder	461.833	862.198	0	0
Andre finansielle indtægter	426.569	254.266	711	0
	<b>888.402</b>	<b>1.116.464</b>	<b>711</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	34.997	24.450
Renteomkostninger associerede virksomheder	113.262	209.855	0	0
Andre finansielle omkostninger	281.599	169.028	833	0
	<b>394.861</b>	<b>378.883</b>	<b>35.830</b>	<b>24.450</b>

### 5 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	2.266.596	-460.215	-19.944	-22.077
Årets udskudte skat	-921.929	1.907.189	0	10.786
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-3.288	0	0
	<b>1.344.667</b>	<b>1.443.686</b>	<b>-19.944</b>	<b>-11.291</b>

der fordeler sig således:

Skat af årets resultat	1.324.928	1.423.652	-19.944	-11.291
Skat af egenkapitalbevægelser	19.739	20.034	0	0
	<b>1.344.667</b>	<b>1.443.686</b>	<b>-19.944</b>	<b>-11.291</b>

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Software DKK	Goodwill DKK	I alt DKK
Kostpris 1. juni	278.736	4.161.820	4.440.556
Tilgang i årets løb	0	332.315	332.315
Kostpris 31. maj	278.736	4.494.135	4.772.871
Ned- og afskrivninger 1. juni	278.736	2.291.487	2.570.223
Årets afskrivninger	0	522.000	522.000
Ned- og afskrivninger 31. maj	278.736	2.813.487	3.092.223
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj</b>	<b>0</b>	<b>1.680.648</b>	<b>1.680.648</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	22.995.922	11.370.119	2.473.739	36.839.780
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	15.283.120	0	0	15.283.120
Tilgang i årets løb	100.950	1.873.739	286.211	2.260.900
Afgang i årets løb	-6.372.789	-2.314.921	0	-8.687.710
Kostpris 31. maj	<u>32.007.203</u>	<u>10.928.937</u>	<u>2.759.950</u>	<u>45.696.090</u>
Opskrivninger 1. juni	6.807.840	0	0	6.807.840
Årets opskrivninger	1.126.453	0	0	1.126.453
Opskrivninger 31. maj	<u>7.934.293</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7.934.293</u>
Ned- og afskrivninger 1. juni	5.580.802	7.619.939	1.694.173	14.894.914
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	312.416	0	0	312.416
Årets afskrivninger	400.363	1.161.507	197.948	1.759.818
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.672.789	-1.417.846	0	-3.090.635
Ned- og afskrivninger 31. maj	<u>4.620.792</u>	<u>7.363.600</u>	<u>1.892.121</u>	<u>13.876.513</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj</b>	<b><u>35.320.704</u></b>	<b><u>3.565.337</u></b>	<b><u>867.829</u></b>	<b><u>39.753.870</u></b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	<u>7.649.775</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj før opskrivning</b>	<b><u>27.670.929</u></b>	<b><u>3.565.337</u></b>	<b><u>867.829</u></b>	
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>2.137.731</u>	<u>0</u>	<u>2.137.731</u>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2018/19	2017/18
	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	42.910.333	32.791.229
Årets resultat	4.546.542	12.119.104
Udbytte til moderselskabet	-2.000.000	-2.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	878.633	0
Værdireguleringer 31. maj	46.335.508	42.910.333
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj</b>	<b>58.729.966</b>	<b>55.304.791</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%	58.729.966	4.546.542
CL Electric A/S	Hillerød	500.000	55%	4.092.075	965.279
CL Smed A/S	Roskilde	500.000	55%	8.570.750	4.199.539
CL Ejendomme A/S	Hillerød	1.000.000	100%	4.193.209	607.904
Frederiksborg Gruppen A/S	Hillerød	750.000	53%	15.681.139	2.009.766
Komplementarselskabet Frederiksborg					
Gruppen ApS	Hillerød	80.000	53%	100.847	-5.443
Frederiksborg Gruppen Invest ApS	Hillerød	125.000	100%	3.261.144	443.337
Handelsselskabet af den 8. oktober 2010 ApS	Roskilde	80.000	100%	104.033	-8.481
P/S Frederiksværksgade 25 og 29 og 31A	Hillerød	1.000.000	53%	1.092.685	-126.961
Aut. El-installatør Torben Fogh ApS	Hillerød	125.000	100%	400.553	-86.309
CL Ventilation ApS	Hillerød	80.000	100%	104.474	-6.572

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. juni	3.340.741	3.315.741	0	0
Tilgang i årets løb	25.000	25.000	0	0
Kostpris 31. maj	3.365.741	3.340.741	0	0
Værdireguleringer 1. juni	26.997.505	11.048.090	0	0
Årets resultat	1.979.718	16.049.415	0	0
Modtagne udbytter	-1.975.000	-100.000	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-3.250	0	0	0
Værdireguleringer 31. maj	26.998.973	26.997.505	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj</b>	<b>30.364.714</b>	<b>30.338.246</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
CL & Co. A/S	Hillerød	510.000	50%	12.338.710	1.057.759
Ejendomsaktieselskabet Skovgårdsvej	Gentofte	1.000.000	19%	26.859.062	2.197.640
We-Lo Development ApS	Hillerød	125.000	50%	33.043.528	1.386.752
Vølundvej 19 Hillerød ApS	Hillerød	125.000	30%	5.239.617	974.282
Slotsgade 67 Hillerød ApS	Hillerød	80.000	15%	6.351.527	264.243
Frederiksværksgade 95 Hillerød Welo ApS	Hillerød	125.000	30%	841.891	33.266
Komplementarselskabet We-Lo ApS	Hillerød	50.000	50%	312.835	71.954
P/S Slotsgade 13-15	Hillerød	500.000	50%	2.015.222	524.924
P/S Slotsgade 17	Hillerød	500.000	50%	1.324.596	22.688
P/S Slotsgade 21	Hillerød	2.000.000	50%	2.496.124	259.850
P/S Martinsvej Frederiksberg	Hillerød	1.500.000	50%	1.205.222	-663.186
Ejd.selskabet af 23.08.2017 ApS	Hillerød	50.000	50%	49.537	6.037
Kirsebærhaven 1 til 8, Gislinge ApS	Hillerød	200.000	50%	400.690	99.567
Ejendomsselskabet Lokesvej 10 ApS	Hillerød	50.000	50%	-337.317	-387.317

# Noter til årsregnskabet

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>	
	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der	Andre tilgodeha- vender
	DKK	DKK
Kostpris 1. juni	3.400.000	918.362
Afgang i årets løb	-2.900.000	0
Kostpris 31. maj	500.000	918.362
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj</b>	<b>500.000</b>	<b>918.362</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	14.105.330	21.457.868	0	0
Modtagne acotobetalinge	-5.945.772	-13.525.531	0	0
	<b>8.159.558</b>	<b>7.932.337</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	8.714.129	8.985.690	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-554.571	-1.053.353	0	0
	<b>8.159.558</b>	<b>7.932.337</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer 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:

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. juni	200.000	200.000	200.000	200.000	125.000
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	150.000
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	-75.000
<b>Selskabskapital 31. maj</b>	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>

## 14 Resultatdisponering

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000.000	1.800.000	2.000.000	1.800.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	4.546.542	10.119.104
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.262.060	8.618.386	0	0
Overført resultat	2.476.542	10.279.071	-2.070.000	159.968
	<u><b>7.738.602</b></u>	<u><b>20.697.457</b></u>	<u><b>4.476.542</b></u>	<u><b>12.079.072</b></u>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>15 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. juni	3.976.147	3.608.475	0	-10.786
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-941.668	1.887.155	0	10.786
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	247.820	-1.519.483	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. maj</b>	<b>3.282.299</b>	<b>3.976.147</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 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:

### Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	9.561.019	6.465.209	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.150.209	2.636.732	0	0
Langfristet del	11.711.228	9.101.941	0	0
Inden for 1 år	537.696	654.791	0	0
	<b>12.248.924</b>	<b>9.756.732</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Leasingforpligtelser

Mellem 1 og 5 år	1.557.903	1.542.095	0	0
Langfristet del	1.557.903	1.542.095	0	0
Inden for 1 år	579.828	557.832	0	0
	<b>2.137.731</b>	<b>2.099.927</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 17 Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-888.402	-1.116.464
Finansielle omkostninger	394.861	378.883
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.281.819	2.538.834
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.979.718	-16.049.415
Skat af årets resultat	1.324.928	1.423.652
	<b>1.133.488</b>	<b>-12.824.510</b>
<b>19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-153.831	-98.205
Ændring i tilgodehavender	-2.825.332	-5.373.834
Ændring i leverandører m.v.	7.488.501	827.615
	<b>4.509.338</b>	<b>-4.644.424</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	35.320.704	24.222.960	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 7.124, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	35.320.704	24.222.960	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	77.160	106.896	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	5.163	0	0
	<b>77.160</b>	<b>112.059</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3-9 mdr. (3-13 mdr.)	323.419	558.505	0	0

# Noter til årsregnskabet

## 20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Andre eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor bankforbindelser for mellemværende meddattervirksomheder på DKK 850.000. Mellemværende udgør pr. 31. maj 2019 en gæld på DKK 58.500.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor bankforbindelser for mellemværende med associerede virksomheder på DKK 14.847.500. Mellemværende udgør pr. 31. maj 2019 en gæld på DKK 3.014.371.

Koncernen har afgivet pro rata selvskyldnerkaution overfor bankforbindelser for 50 % af mellemværende med associerede virksomheder. Mellemværende udgør pr. 31. maj 2019 en gæld på DKK 17.414.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor realkreditinstitutter for mellemværende med associerede virksomheder. Mellemværende udgør pr. 31. maj 2019 en gæld på DKK 35.326.551.

Koncernen har afgivet pro rata selvskyldnerkaution overfor realkreditinstitutter for 50 % af mellemværende med dattervirksomheder. Mellemværende udgør pr. 31. maj 2019 en gæld på DKK 5.609.125.

Koncernen og Frederiksborg Gruppen A/S har afgivet selvskyldnerkaution for We-Lo Development ApS' opfyldelse af betinget købsaftale om køb af ejendom for i alt DKK 21.000.000.

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 administrationsselskab 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 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2018/19 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Koncernen har i regnskabsåret reklassificeret personaleomkostninger i resultatopgørelsen fra regnskabsposten Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer til Personaleomkostninger. Sammenligningstallene er rettet. Ændringerne påvirker hverken årets resultat, egenkapital eller den finansielle stilling. Dog er enkelte nøgletal og bruttofortjenesten påvirket positivt med t.kr. 17.455 (2017/18: t.kr. 19.273).

Herudover er regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

### 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

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

### 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 leasingydelse, 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.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelsen

### 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.

### Bruttofortjeneste

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger.

### 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 2019 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 ubalance, 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 salgspris.

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 acontoskatte. 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 rentekomkostning 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 eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$