

---

# ***CL-Holding ApS***

Slotsgade 67 B, 3400 Hillerød

## **Årsrapport for 2021/22** (regnskabsår 1/6 - 31/5)

---

CVR-nr. 26 98 10 34

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 18/11 2022

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 9

Balance 31. maj 10

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. juni - 31. maj 15

Noter til årsregnskabet 16

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2021 - 31. maj 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021/22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 18. november 2022

## 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2021 - 31. maj 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CL-Holding ApS for regnskabsåret 1. juni 2021 - 31. maj 2022, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 18. november 2022

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

	Koncern				
	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af ordinær primær drift	35.861	9.674	6.091	6.957	5.308
Resultat før finansielle poster	36.230	9.778	6.199	6.590	5.334
Resultat af finansielle poster	3.488	8.422	5.202	2.473	16.787
Årets resultat	32.602	16.104	9.913	7.739	20.697
<b>Balance</b>					
Balancesum	267.987	193.318	128.218	117.720	102.535
Egenkapital	115.835	90.742	79.391	72.350	67.797
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-4.410	23.370	25.524	12.798	3.987
- investeringsaktivitet	-35.247	-58.097	-17.099	-10.626	-5.160
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-35.174	-58.981	-17.643	-17.232	-5.487
- finansieringsaktivitet	46.579	33.659	203	-4.739	1.130
Årets forskydning i likvider	6.922	-1.068	8.628	-2.567	-43
Antal medarbejdere	76	69	70	69	68
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	13,5%	5,1%	4,8%	5,6%	5,2%
Soliditetsgrad	43,2%	46,9%	61,9%	61,5%	66,1%
Forrentning af egenkapital	31,6%	18,9%	13,1%	11,0%	35,1%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

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

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021/22 udviser et overskud på DKK 32.601.587, og koncernens balance pr. 31. maj 2022 udviser en egenkapital på DKK 115.835.129.

Moderselskabets resultatopgørelse for 2021/22 udviser et overskud på DKK 21.141.564, og moderselskabets balance pr. 31. maj 2022 udviser en egenkapital på DKK 92.309.378.

Det positive resultat skyldes væsentligst en værdiforøgelse af koncernens ejendomme.

Koncernen har tidligere målt investeringsejendomme til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger. Koncernen har valgt at ændre regnskabspraksis, således at ejendomme fremover indregnes til dagsværdi med værdiregulering via resultatopgørelsen.

Ændringen har medført en forhøjelse af koncernens resultat for indeværende år med DKK 22.125.148 (2020/21: DKK 610.821). Det har herudover påvirket koncernens anlægsaktiver med DKK 23.990.202 (2020/21: DKK 783.104) og koncernens samlede balancesum med DKK 23.990.202 (2020/21: DKK 783.104). Koncernens egenkapital er påvirket med DKK 17.728.701 (2020/21: DKK 610.821).

For moderselskabet har ændringen medført en forhøjelse af årets resultat for indeværende år med DKK 14.136.806 (2020/21: DKK 325.771). Det har herudover påvirket moderselskabets anlægsaktiver med DKK 9.455.306 (2020/21: DKK 325.771) og moderselskabets samlede balancesum med DKK 9.455.306 (2020/21: DKK 325.771). Moderselskabets egenkapital er påvirket med DKK 9.455.306 (2020/21: DKK 325.771).

## 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

Ledelsens forventning til resultatet for det kommende år er et positivt resultat i størrelsesorden TDKK 11.000-12.000 ekskl. værdireguleringer af koncernens ejendomme.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten udover som beskrevet i note 1.

# Ledelsesberetning

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2021/22 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	
		2021/22 DKK	2020/21 DKK	2021/22 DKK	2020/21 DKK
<b>Bruttofortjeneste før værdireguleringer</b>		<b>49.582.296</b>	<b>43.938.657</b>	<b>-61.163</b>	<b>-60.836</b>
Værdiregulering af investeringsaktiver	2	25.515.424	25.052	0	0
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>75.097.720</b>	<b>43.963.709</b>	<b>-61.163</b>	<b>-60.836</b>
Personaleomkostninger	3	-36.866.622	-31.844.884	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-2.000.791	-2.341.292	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>36.230.307</b>	<b>9.777.533</b>	<b>-61.163</b>	<b>-60.836</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	21.243.722	11.280.888
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		4.916.286	8.878.213	0	0
Finansielle indtægter	5	351.538	298.872	681	1.069
Finansielle omkostninger	6	-1.780.148	-755.431	-68.526	-48.545
<b>Resultat før skat</b>		<b>39.717.983</b>	<b>18.199.187</b>	<b>21.114.714</b>	<b>11.172.576</b>
Skat af årets resultat	7	-7.116.396	-2.094.898	26.850	22.147
<b>Årets resultat</b>		<b>32.601.587</b>	<b>16.104.289</b>	<b>21.141.564</b>	<b>11.194.723</b>

## Balance 31. maj

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
		DKK	DKK	DKK	DKK
Software		0	0	0	0
Goodwill		78.667	735.315	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>78.667</b>	<b>735.315</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Investeringsejendomme	10	169.091.495	110.250.512	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9	3.899.037	3.226.646	0	0
Indretning af lejede lokaler	9	292.884	472.943	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>173.283.416</b>	<b>113.950.101</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	91.969.857	73.726.135
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	48.750.907	43.434.621	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	50.000	0	0	0
Deposita	13	179.833	175.593	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>48.980.740</b>	<b>43.610.214</b>	<b>91.969.857</b>	<b>73.726.135</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>222.342.823</b>	<b>158.295.630</b>	<b>91.969.857</b>	<b>73.726.135</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>560.713</b>	<b>548.527</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. maj

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021/22 DKK	2020/21 DKK	2021/22 DKK	2020/21 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.911.957	10.823.862	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	10.058.983	11.194.879	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	170.998
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		5.039.863	2.204.750	0	0
Andre tilgodehavender		314.346	326.092	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.506.240	1.613.055
Periodeafgrænsningsposter	15	920.149	1.008.710	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>29.245.298</b>	<b>25.558.293</b>	<b>1.506.240</b>	<b>1.784.053</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>15.837.688</b>	<b>8.915.562</b>	<b>15.917</b>	<b>14.618</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>45.643.699</b>	<b>35.022.382</b>	<b>1.522.157</b>	<b>1.798.671</b>
<b>Aktiver</b>		<b>267.986.522</b>	<b>193.318.012</b>	<b>93.492.014</b>	<b>75.524.806</b>

# Balance 31. maj

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021/22 DKK	2020/21 DKK	2021/22 DKK	2020/21 DKK
Selskabskapital	16	200.000	200.000	200.000	200.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	75.575.399	58.331.677
Overført resultat		88.109.378	70.967.814	12.533.979	12.636.137
Foreslået udbytte for regnskabsåret		4.000.000	3.000.000	4.000.000	3.000.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>92.309.378</b>	<b>74.167.814</b>	<b>92.309.378</b>	<b>74.167.814</b>
Minoritetsinteresser		23.525.751	16.573.725	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>115.835.129</b>	<b>90.741.539</b>	<b>92.309.378</b>	<b>74.167.814</b>
Hensættelse til udskudt skat	18	9.797.099	4.160.068	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>9.797.099</b>	<b>4.160.068</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		107.353.433	19.704.140	0	0
Kreditinstitutter		1.442.233	1.545.380	0	0
Leasingforpligtelser		1.291.266	1.227.894	0	0
Anden gæld		1.770.648	10.555.489	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	19	<b>111.857.580</b>	<b>33.032.903</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 31. maj

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021/22 DKK	2020/21 DKK	2021/22 DKK	2020/21 DKK
Gæld til realkreditinstitutter	19	1.260.756	578.514	0	0
Kreditinstitutter	19	1.534.266	36.863.679	0	0
Leasingforpligtelser	19	733.536	469.295	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		65.240	68.085	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.983.280	6.811.394	43.750	43.750
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	14	1.214.428	333.269	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	62.145	0
Gæld til associerede virksomheder		2.414.879	1.554.340	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.107	0	0	0
Selskabsskat		1.076.443	1.312.892	1.076.468	1.312.908
Deposita		2.148.575	1.533.415	0	0
Anden gæld	19	11.040.510	15.847.154	273	334
Periodeafgrænsningsposter	20	23.694	11.465	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>30.496.714</b>	<b>65.383.502</b>	<b>1.182.636</b>	<b>1.356.992</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>142.354.294</b>	<b>98.416.405</b>	<b>1.182.636</b>	<b>1.356.992</b>
<b>Passiver</b>		<b>267.986.522</b>	<b>193.318.012</b>	<b>93.492.014</b>	<b>75.524.806</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
Resultatdisponering	17				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	23				
Anvendt regnskabspraksis	24				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net-	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- sksåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
			toopskrivning efter den indre værdi metode					
Egenkapital 1. juni	200.000	7.227.875	0	63.414.168	3.000.000	73.842.043	16.288.675	90.130.718
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-7.227.875	0	7.553.646	0	325.771	285.053	610.824
Korrigeret egenkapital 1. juni	200.000	0	0	70.967.814	3.000.000	74.167.814	16.573.728	90.741.542
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000	-4.508.000	-7.508.000
Årets resultat	0	0	0	17.141.564	4.000.000	21.141.564	11.460.023	32.601.587
<b>Egenkapital 31. maj</b>	<b>200.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>88.109.378</b>	<b>4.000.000</b>	<b>92.309.378</b>	<b>23.525.751</b>	<b>115.835.129</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. juni	200.000	0	58.005.906	12.636.137	3.000.000	73.842.043	0	73.842.043
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	0	325.771	0	0	325.771	0	325.771
Korrigeret egenkapital 1. juni	200.000	0	58.331.677	12.636.137	3.000.000	74.167.814	0	74.167.814
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000	0	-3.000.000
Årets resultat	0	0	17.243.722	-102.158	4.000.000	21.141.564	0	21.141.564
<b>Egenkapital 31. maj</b>	<b>200.000</b>	<b>0</b>	<b>75.575.399</b>	<b>12.533.979</b>	<b>4.000.000</b>	<b>92.309.378</b>	<b>0</b>	<b>92.309.378</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. juni - 31. maj

	Note	Koncern	
		2021/22	2020/21
		DKK	DKK
Årets resultat		32.601.587	16.104.289
Reguleringer	21	-20.255.660	-4.113.927
Ændring i driftskapital	22	-13.611.919	13.625.220
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-1.265.992</b>	<b>25.615.582</b>
Renteindbetalinger og lignende		351.538	298.872
Renteudbetalinger og lignende		-1.780.206	-755.370
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-2.694.660</b>	<b>25.159.084</b>
Betalt selskabsskat		-1.715.814	-1.788.628
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-4.410.474</b>	<b>23.370.456</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-35.173.617	-58.980.920
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-804.240	0
Salg af materielle anlægsaktiver		381.330	283.447
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		350.000	600.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-35.246.527</b>	<b>-58.097.473</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-35.432.560	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		88.331.535	8.571.644
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	28.859.059
Indgåelse af leasingforpligtelser		327.613	74.245
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		860.539	1.240.875
Betalt udbytte		-7.508.000	-5.087.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>46.579.127</b>	<b>33.658.823</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>6.922.126</b>	<b>-1.068.194</b>
Likvider 1. juni		8.915.562	9.983.756
<b>Likvider 31. maj</b>		<b>15.837.688</b>	<b>8.915.562</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		15.837.688	8.915.562
<b>Likvider 31. maj</b>		<b>15.837.688</b>	<b>8.915.562</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Investerings ejendomme måles til dagsværdi, med deraf følgende usikkerhed ved vurdering af dagsværdien. Koncernen foretager årligt en individuel måling af hver enkelt ejendom på grundlag af en afkastbaseret model. Ejendommens dagsværdier er beregnet ud fra afkast mellem 3,62% og 7,5%.

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22 DKK	2020/21 DKK	2021/22 DKK	2020/21 DKK
<b>2 Værdiregulering af investeringsaktiver</b>				
Værdireguleringer af investerings- ejendomme som følge af drifts- forbedringer	19.566.304	0	0	0
Øvrige værdireguleringer af investerings ejendomme	5.949.120	25.052	0	0
	<b>25.515.424</b>	<b>25.052</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	35.068.278	30.283.638	0	0
Pensioner	1.395.817	1.295.060	0	0
Andre omkostninger til social sikring	133.526	94.256	0	0
Andre personaleomkostninger	269.001	171.930	0	0
	<b>36.866.622</b>	<b>31.844.884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>76</b>	<b>69</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## 4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af immaterielle anlægs- aktiver	324.333	516.000	0	0
Afskrivninger af materielle anlægs- aktiver	1.676.458	1.825.292	0	0
	<b>2.000.791</b>	<b>2.341.292</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22 DKK	2020/21 DKK	2021/22 DKK	2020/21 DKK
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter associerede virksomheder	73.232	71.772	0	0
Andre finansielle indtægter	278.306	227.100	681	1.069
	<b>351.538</b>	<b>298.872</b>	<b>681</b>	<b>1.069</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	61.182	40.677
Renteomkostninger associerede virksomheder	30.814	109.418	0	0
Andre finansielle omkostninger	1.749.334	646.013	7.344	7.868
	<b>1.780.148</b>	<b>755.431</b>	<b>68.526</b>	<b>48.545</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.479.365	1.621.634	-26.850	-22.147
Årets udskudte skat	5.637.031	567.367	0	0
	<b>7.116.396</b>	<b>2.189.001</b>	<b>-26.850</b>	<b>-22.147</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	7.116.396	2.094.898	-26.850	-22.147
Skat af egenkapitalbevægelser	0	94.103	0	0
	<b>7.116.396</b>	<b>2.189.001</b>	<b>-26.850</b>	<b>-22.147</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Software DKK	Goodwill DKK	I alt DKK
Kostpris 1. juni	278.736	4.574.135	4.852.871
Overførsler i årets løb	0	-332.315	-332.315
Kostpris 31. maj	<u>278.736</u>	<u>4.241.820</u>	<u>4.520.556</u>
Ned- og afskrivninger 1. juni	278.736	3.838.820	4.117.556
Årets afskrivninger	0	324.333	324.333
Ned- og afskrivninger 31. maj	<u>278.736</u>	<u>4.163.153</u>	<u>4.441.889</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>78.667</u></b>	<b><u>78.667</u></b>
Afskrives over	<u>3 år</u>	<u>5-7 år</u>	

## 9 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK	I alt DKK
Kostpris 1. juni	12.087.380	2.850.409	14.937.789
Tilgang i årets løb	2.180.370	0	2.180.370
Afgang i årets løb	-1.283.000	0	-1.283.000
Kostpris 31. maj	<u>12.984.750</u>	<u>2.850.409</u>	<u>15.835.159</u>
Ned- og afskrivninger 1. juni	8.860.735	2.377.466	11.238.201
Årets afskrivninger	1.496.395	180.059	1.676.454
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.271.417	0	-1.271.417
Ned- og afskrivninger 31. maj	<u>9.085.713</u>	<u>2.557.525</u>	<u>11.643.238</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj</b>	<b><u>3.899.037</u></b>	<b><u>292.884</u></b>	<b><u>4.191.921</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>2.024.802</u>	<u>0</u>	<u>2.024.802</u>

# Noter til årsregnskabet

## 10 Aktiver der måles til dagsværdi

	<b>Koncern</b>
	Investerings- ejendomme
	DKK
Kostpris 1. juni	106.389.056
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	-783.104
Tilgang i årets løb	32.993.246
Overførsler i årets løb	332.315
Kostpris 31. maj	<u>138.931.513</u>
Værdireguleringer 1. juni	3.861.454
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	783.104
Årets værdireguleringer	25.515.424
Værdireguleringer 31. maj	<u>30.159.982</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj</b>	<b><u>169.091.495</u></b>
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris	<u>628.076</u>

### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på en afkastbaseret model og ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien. Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Ledelsen reviderer løbende forudsætningerne og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien. De væsentligste forudsætninger, som er anvendt ved fastlæggelsen af dagsværdien, er oplyst nedenfor:

	<b>Koncern</b>	
	2021/22	2020/21
	DKK	DKK
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	169.091.495	110.250.510
Værdiregulering, resultatopgørelse	25.515.424	25.052
Diskonteringsrente	3,62% - 7,5%	-

# Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2021/22	2020/21
	DKK	DKK
<b>11 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	61.005.906	51.717.154
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	325.771	0
Årets resultat	21.243.722	11.280.888
Udbytte til moderselskabet	-3.000.000	-2.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	333.635
Værdireguleringer 31. maj	79.575.399	61.331.677
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj</b>	<b>91.969.857</b>	<b>73.726.135</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
CL-Gruppen A/S	Hillerød	12.500.000	100%	91.969.857	21.243.722
CL Electric A/S	Hillerød	500.000	51%	4.995.744	1.615.679
CL Smed A/S	Roskilde	500.000	51%	8.018.459	4.945.317
CL Ejendomme A/S	Hillerød	1.000.000	100%	10.968.344	5.088.779
Frederiksborg Gruppen A/S	Hillerød	750.000	53,33%	36.747.407	17.668.150
Komplementarselskabet Frederiksborg Gruppen ApS	Hillerød	80.000	53,33%	132.896	13.434
Frederiksborg Gruppen Invest ApS	Hillerød	125.000	100%	12.974.852	2.648.537
Frederiksværksgade 27 ApS	Hillerød	40.000	53,33%	1.928.294	1.962.397
P/S Rådhusstræde	Hillerød	2.500.000	53,33%	19.992.549	18.322.176

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>12 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. juni	3.365.741	3.365.741	0	0
Tilgang i årets løb	750.000	0	0	0
Kostpris 31. maj	4.115.741	3.365.741	0	0
Værdireguleringer 1. juni	40.068.880	31.790.667	0	0
Årets resultat	4.916.286	8.878.213	0	0
Modtagne udbytter	-350.000	-600.000	0	0
Værdireguleringer 31. maj	44.635.166	40.068.880	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj</b>	<b>48.750.907</b>	<b>43.434.621</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs-		Egenkapital	Årets resultat
		kapital	Ejerandel		
CL & Co. A/S	Hillerød	510.000	50%	16.491.921	2.768.081
Ejendomsaktieselskabet Skovgårdsvej	Hillerød	1.000.000	19%	81.865.232	14.301.767
We-Lo Development ApS	Hillerød	125.000	26,67%	43.199.914	1.701.229
Vølundvej 19 Hillerød 2008 ApS	Hillerød	125.000	32%	8.889.184	1.431.280
Slotsgade 67 Hillerød ApS	Hillerød	80.000	30,67%	8.506.917	976.976
Komplementarselskabet We-Lo ApS	Hillerød	50.000	26,67%	588.123	119.806
P/S Slotsgade 13-15	Hillerød	500.000	26,67%	1.879.960	-601.208
P/S Slotsgade 14	Hillerød	500.000	26,67%	-597.461	-776.692
P/S Slotsgade 17	Hillerød	500.000	26,67%	1.620.683	129.615
P/S Slotsgade 21	Hillerød	2.000.000	26,67%	3.320.688	167.900
P/S Helsingørsgade 18	Hillerød	400.000	26,67%	452.193	27.759
Ejd.selskabet af 23.08.2017 ApS	Hillerød	50.000	26,67%	21.316	-9.137
Kirsebærhaven 1 til 8, Gislinge ApS	Gribskov	200.000	13,07%	543.468	229.119
Ejendomsselskabet Lokesvej 10 ApS	Hillerød	50.000	50,00%	572.122	-295.933

# Noter til årsregnskabet

## 13 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipapirer og kapitalandele DKK	Deposita DKK
Kostpris 1. juni	0	175.593
Tilgang i årets løb	50.000	4.240
Kostpris 31. maj	50.000	179.833
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj</b>	<b>50.000</b>	<b>179.833</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22 DKK	2020/21 DKK	2021/22 DKK	2020/21 DKK
<b>14 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	24.752.344	19.826.566	0	0
Modtagne acotobetalinge	-15.907.789	-8.964.956	0	0
	<b>8.844.555</b>	<b>10.861.610</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	10.058.983	11.194.879	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-1.214.428	-333.269	0	0
	<b>8.844.555</b>	<b>10.861.610</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 15 Periodeafgrænsningsposter

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



# Noter til årsregnskabet

## 16 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>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2021/22</u> DKK	<u>2020/21</u> DKK	<u>2021/22</u> DKK	<u>2020/21</u> DKK
<b>17 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.000.000	3.000.000	4.000.000	3.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	17.243.722	7.352.596
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	11.460.023	4.909.565	0	0
Overført resultat	17.141.564	8.194.724	-102.158	842.127
	<u><b>32.601.587</b></u>	<u><b>16.104.289</b></u>	<u><b>21.141.564</b></u>	<u><b>11.194.723</b></u>

## 18 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. juni	4.160.068	3.561.960	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	5.637.031	473.264	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	124.844	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. maj</b>	<u><b>9.797.099</b></u>	<u><b>4.160.068</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## 19 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	
	2021/22 DKK	2020/21 DKK	2021/22 DKK	2020/21 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	102.481.830	17.382.846	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.871.603	2.321.294	0	0
Langfristet del	107.353.433	19.704.140	0	0
Inden for 1 år	1.260.756	578.514	0	0
	<b>108.614.189</b>	<b>20.282.654</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	990.000	1.100.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	452.233	445.380	0	0
Langfristet del	1.442.233	1.545.380	0	0
Inden for 1 år	106.000	103.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	1.428.266	36.760.679	0	0
Kortfristet del	1.534.266	36.863.679	0	0
	<b>2.976.499</b>	<b>38.409.059</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.291.266	1.227.894	0	0
Langfristet del	1.291.266	1.227.894	0	0
Inden for 1 år	733.536	469.295	0	0
	<b>2.024.802</b>	<b>1.697.189</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.770.648	10.555.489	0	0
Langfristet del	1.770.648	10.555.489	0	0
Øvrig kortfristet gæld	11.040.510	15.847.154	273	334
	<b>12.811.158</b>	<b>26.402.643</b>	<b>273</b>	<b>334</b>

# Noter til årsregnskabet

## 20 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern	
	2021/22	2020/21
	DKK	DKK
<b>21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-351.538	-298.872
Finansielle omkostninger	1.780.148	755.431
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	-23.884.380	2.212.829
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-4.916.286	-8.878.213
Skat af årets resultat	7.116.396	2.094.898
	<b>-20.255.660</b>	<b>-4.113.927</b>
<b>22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-12.186	70.732
Ændring i tilgodehavender	-3.687.005	-1.047.996
Ændring i leverandører m.v.	-9.912.728	14.602.484
	<b>-13.611.919</b>	<b>13.625.220</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>23 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	169.091.495	110.250.512	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 3.570 (TDKK 60.970), der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	44.091.495	110.250.512	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for anden gæld:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 0 (TDKK 8.000), der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	0	75.265.828	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for underleverandører:				
Likvide beholdninger	0	318.117	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3-121 mdr. (3-9 mdr.)	4.992.804	255.519	0	0

# Noter til årsregnskabet

## 23 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Andre eventualforpligtelser

#### Koncernen:

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor bankforbindelser for mellemværende med associerede virksomheder, maksimeret til TDKK 10.900. Mellemværende udgør pr. 31. maj 2022 en gæld på TDKK 8.991.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor realkreditinstitutter for mellemværende med associerede virksomheder, maksimeret til TDKK 60.485. Mellemværende udgør pr. 31. maj 2022 en gæld på TDKK 66.016.

Koncernen har stillet ulimiteret selvskyldnerkaution for alt bankmellemværende i Ejendomsaktieselskabet Skovgårdsvej. Pr. 31. maj 2022 er der indestående på driftskredit med trækingsret op til TDKK 3.000. Herudover hæfter koncernen pro rata for realkreditlån i Ejendomsaktieselskabet Skovgårdsvej. Hæftelsen udgør pr. 31. maj 2022 maksimalt TDKK 13.423.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 1.076. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

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

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CL-Holding ApS for 2021/22 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2021/22 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Koncernen har tidligere målt investeringsejendomme til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger. Koncernen har valgt at ændre regnskabspraksis, således at ejendomme fremover indregnes til dagsværdi med værdiregulering via resultatopgørelsen.

Ændringen har medført en forhøjelse af koncernens resultat for indeværende år med DKK 22.125.148 (2020/21: DKK 610.821). Det har herudover påvirket koncernens anlægsaktiver med DKK 23.990.202 (2020/21: DKK 783.104) og koncernens samlede balancesum med DKK 23.990.202 (2020/21: DKK 783.104). Koncernens egenkapital er påvirket med DKK 17.728.701 (2020/21: DKK 610.821).

For moderselskabet har ændringen medført en forhøjelse af årets resultat for indeværende år med DKK 14.136.806 (2020/21: DKK 325.771). Det har herudover påvirket moderselskabets anlægsaktiver med DKK 9.455.306 (2020/21: DKK 325.771) og moderselskabets samlede balancesum med DKK 9.455.306 (2020/21: DKK 325.771). Moderselskabets egenkapital er påvirket med DKK 9.455.306 (2020/21: DKK 325.771).

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.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### 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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

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



# Noter til årsregnskabet

## 24 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 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.

### **Investeringsjendomme og øvrige materielle anlægsaktiver**

#### ***Investeringsjendomme***

Investeringsjendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger

## Noter til årsregnskabet

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af investeringsejendomme indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

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

Dagsværdien af investeringsejendomme er pr. 31. maj 2022 vurderet af ekstern vurderingsekspert Tronier Advisory ApS.

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.

#### **Afkastbaseret model**

Dagsværdien for visse investeringsejendomme pr. 31. maj 2022 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. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

#### **Øvrige materielle anlægsaktiver**

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.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

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

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

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.

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.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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.

### 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 acantobetalinger 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.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Egenkapital

#### Udbytte

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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 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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

## 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.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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