
CL-Holding ApS

Slotsgade 67 B, 3400 Hillerød

Årsrapport for 2020/21 (regnskabsår 1/6 - 31/5)

CVR-nr. 26 98 10 34

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/10 2021

Carlo Lorentzen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juni - 31. maj 8

Balance 31. maj 9

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. juni - 31. maj 14

Noter til årsregnskabet 16

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2020 - 31. maj 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020/21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 29. oktober 2021

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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2020 - 31. maj 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CL-Holding ApS for regnskabsåret 1. juni 2020 - 31. maj 2021, 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 revisorerets 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

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 29. oktober 2021

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
Hjemmeside: 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				
	<u>2020/21</u>	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Resultat af ordinær primær drift	8.994	6.091	6.957	5.308	4.174
Resultat før finansielle poster	8.994	6.199	6.590	5.334	4.203
Resultat af finansielle poster	8.422	5.202	2.473	16.787	5.127
Årets resultat	15.493	9.913	7.739	20.697	8.082
Balance					
Balancesum	192.535	128.218	117.720	102.535	80.855
Egenkapital	90.131	79.391	72.350	67.797	50.280
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	21.647	25.524	12.798	3.987	8.554
- investeringsaktivitet	-58.374	-17.099	-10.626	-5.160	-4.056
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-58.981	-17.643	-17.232	-5.487	-2.490
- finansieringsaktivitet	35.659	203	-4.739	1.130	-3.829
Årets forskydning i likvider	-1.068	8.628	-2.567	-43	669
Antal medarbejdere	67	70	69	68	65
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	4,7%	4,8%	5,6%	5,2%	5,2%
Soliditetsgrad	46,8%	61,9%	61,5%	66,1%	62,2%
Forrentning af egenkapital	18,3%	13,1%	11,0%	35,1%	32,1%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020/21 udviser et overskud på DKK 15.493.468, og koncernens balance pr. 31. maj 2021 udviser en egenkapital på DKK 90.130.718.

Moderselskabets resultatopgørelse for 2020/21 udviser et overskud på DKK 10.868.952, og moderselskabets balance pr. 31. maj 2021 udviser en egenkapital på DKK 73.842.043.

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 2020/21 påvirket årets resultat for koncernregnskabet negativt med DKK 333.635. 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 2021/22 vil være på niveau med regnskabsåret 2020/21.

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 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2020/21 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. juni - 31. maj

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Bruttofortjeneste		43.938.657	40.394.605	-60.836	-78.272
Personaleomkostninger	1	-31.844.884	-31.584.697	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-3.099.344	-2.600.656	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-10.681	0	0
Resultat før finansielle poster		8.994.429	6.198.571	-60.836	-78.272
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	10.955.117	6.309.938
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		8.878.213	4.891.694	0	0
Finansielle indtægter	3	298.872	560.399	1.069	826
Finansielle omkostninger	4	-755.431	-249.775	-48.545	-19.602
Resultat før skat		17.416.083	11.400.889	10.846.805	6.212.890
Skat af årets resultat	5	-1.922.615	-1.488.011	22.147	21.478
Årets resultat		15.493.468	9.912.878	10.868.952	6.234.368

Balance 31. maj

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Goodwill		735.315	1.251.315	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	735.315	1.251.315	0	0
Grunde og bygninger		43.500.717	52.922.962	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.226.646	2.876.446	0	0
Indretning af lejede lokaler		472.943	722.313	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		65.966.691	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	113.166.997	56.521.721	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	73.400.364	64.111.612
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	43.434.621	35.156.408	0	0
Andre tilgodehavender	10	175.593	935.593	0	0
Finansielle anlægsaktiver		43.610.214	36.092.001	73.400.364	64.111.612
Anlægsaktiver		157.512.526	93.865.037	73.400.364	64.111.612
Varebeholdninger		548.527	619.259	0	0

Balance 31. maj

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.823.862	9.053.274	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	11.194.879	9.941.740	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	170.998	530.986
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.204.750	3.384.991	0	0
Andre tilgodehavender		326.092	370.924	0	0
Selskabsskat		0	0	300.147	26.783
Periodeafgrænsningsposter	12	1.008.710	999.094	0	0
Tilgodehavender		25.558.293	23.750.023	471.145	557.769
Likvide beholdninger		8.915.562	9.983.756	14.618	14.099
Omsætningsaktiver		35.022.382	34.353.038	485.763	571.868
Aktiver		192.534.908	128.218.075	73.886.127	64.683.480

Balance 31. maj

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Selskabskapital	13	200.000	200.000	200.000	200.000
Reserve for opskrivninger		7.227.875	7.003.231	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	58.005.906	50.645.446
Overført resultat		63.414.168	55.436.225	12.636.137	11.794.010
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000.000	2.000.000	3.000.000	2.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		73.842.043	64.639.456	73.842.043	64.639.456
Minoritetsinteresser		16.288.675	14.751.160	0	0
Egenkapital		90.130.718	79.390.616	73.842.043	64.639.456
Hensættelse til udskudt skat	15	3.987.785	3.561.960	0	0
Hensatte forpligtelser		3.987.785	3.561.960	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		19.704.140	11.181.042	0	0
Kreditinstitutter		1.545.380	9.550.000	0	0
Leasingforpligtelser		1.227.894	1.169.490	0	0
Anden gæld		10.555.489	2.366.467	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	33.032.903	24.266.999	0	0

Balance 31. maj

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	578.514	529.968	0	0
Kreditinstitutter	16	36.863.679	0	0	0
Leasingforpligtelser	16	469.295	453.454	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		68.085	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.811.394	3.883.812	43.750	43.750
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	11	333.269	621.939	0	0
Gæld til associerede virksomheder		1.554.340	313.465	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	1.375	0	0
Selskabsskat		1.312.892	1.510.627	0	0
Deposita		1.533.415	154.425	0	0
Anden gæld	16	15.846.820	13.509.088	0	0
Periodeafgrænsningsposter	17	11.799	20.347	334	274
Kortfristede gældsforpligtelser		65.383.502	20.998.500	44.084	44.024
Gældsforpligtelser		98.416.405	45.265.499	44.084	44.024
Passiver		192.534.908	128.218.075	73.886.127	64.683.480
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 værdi 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	7.003.231	0	55.436.225	2.000.000	64.639.456	14.751.160	79.390.616
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000	-3.087.000	-5.087.000
Årets opskrivning	0	427.737	0	0	0	427.737	0	427.737
Skat af årets opskrivning	0	-63.361	0	0	0	-63.361	0	-63.361
Skat af øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-30.742	0	-30.742	0	-30.742
Årets af- og nedskrivning	0	-139.732	0	139.732	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	7.868.953	3.000.000	10.868.953	4.624.515	15.493.468
Egenkapital 31. maj	200.000	7.227.875	0	63.414.168	3.000.000	73.842.043	16.288.675	90.130.718

Moderselskab

Egenkapital 1. juni	200.000	0	50.645.446	11.794.010	2.000.000	64.639.456	0	64.639.456
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000	0	-2.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	333.635	0	0	333.635	0	333.635
Årets resultat	0	0	7.026.825	842.127	3.000.000	10.868.952	0	10.868.952
Egenkapital 31. maj	200.000	0	58.005.906	12.636.137	3.000.000	73.842.043	0	73.842.043

Pengestrømsopgørelse 1. juni - 31. maj

	Note	Koncern	
		2020/21	2019/20
		DKK	DKK
Årets resultat		15.493.468	9.912.878
Reguleringer	18	-3.399.695	-1.113.651
Ændring i driftskapital	19	11.798.317	18.680.537
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		23.892.090	27.479.764
Renteindbetalinger og lignende		298.872	560.398
Renteudbetalinger og lignende		-755.431	-249.775
Pengestrømme fra ordinær drift		23.435.531	27.790.387
Betalt selskabsskat		-1.788.628	-2.266.595
Pengestrømme fra driftsaktivitet		21.646.903	25.523.792
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-80.000
Køb af materielle anlægsaktiver		-58.980.920	-17.643.162
Salg af materielle anlægsaktiver		7.000	41.696
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	482.769
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		600.000	100.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-58.373.920	-17.098.697
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-537.914
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	-514.787
Tilbagebetaling af gæld og udlån til associerede virksomheder		0	-4.159.874
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		8.571.644	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		30.859.059	9.334.139
Indgåelse af leasingforpligtelser		74.245	0
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		1.240.875	0
Minoritetsinteresser		0	331.684
Betalt udbytte		-5.087.000	-4.250.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		35.658.823	203.248

Pengestrømsopgørelse 1. juni - 31. maj

	Note	2020/21	2019/20
		DKK	DKK
Ændring i likvider		-1.068.194	8.628.343
Likvider 1. juni		9.983.756	1.355.413
Likvider 31. maj		8.915.562	9.983.756
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		8.915.562	9.983.756
Likvider 31. maj		8.915.562	9.983.756

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	30.283.638	29.930.034	0	0
Pensioner	1.295.060	1.268.539	0	0
Andre omkostninger til social sikring	94.256	94.319	0	0
Andre personaleomkostninger	171.930	291.805	0	0
	31.844.884	31.584.697	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	67	70	0	0
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	516.000	509.333	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.583.344	2.091.323	0	0
	3.099.344	2.600.656	0	0
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter associerede virksomheder	93.267	244.730	0	0
Andre finansielle indtægter	205.605	315.669	1.069	826
	298.872	560.399	1.069	826

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	40.677	19.035
Renteomkostninger associerede virksomheder	109.418	84.254	0	0
Andre finansielle omkostninger	646.013	165.521	7.868	567
	755.431	249.775	48.545	19.602

5 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	1.621.634	1.510.627	-22.147	-21.478
Årets udskudte skat	331.723	2.079	0	0
	1.953.357	1.512.706	-22.147	-21.478
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	1.922.615	1.488.011	-22.147	-21.478
Skat af egenkapitalbevægelser	30.742	24.695	0	0
	1.953.357	1.512.706	-22.147	-21.478

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill DKK	I alt DKK
Kostpris 1. juni	4.574.135	4.574.135
Kostpris 31. maj	4.574.135	4.574.135
Ned- og afskrivninger 1. juni	3.322.820	3.322.820
Årets afskrivninger	516.000	516.000
Ned- og afskrivninger 31. maj	3.838.820	3.838.820
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	735.315	735.315
Afskrives over	5-7 år	

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. juni	48.731.191	10.850.711	2.850.409	0	62.432.311
Tilgang i årets løb	603.300	2.106.159	0	56.271.461	58.980.920
Afgang i årets løb	0	-915.754	0	0	-915.754
Overførsler i årets løb	-9.695.230	0	0	9.695.230	0
Kostpris 31. maj	39.639.261	12.041.116	2.850.409	65.966.691	120.497.477
Opskrivninger 1. juni	9.308.278	0	0	0	9.308.278
Årets opskrivninger	427.737	0	0	0	427.737
Opskrivninger 31. maj	9.736.015	0	0	0	9.736.015
Ned- og afskrivninger 1. juni	5.116.507	7.974.266	2.128.096	0	15.218.869
Årets afskrivninger	758.052	1.575.922	249.370	0	2.583.344
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-735.718	0	0	-735.718
Ned- og afskrivninger 31. maj	5.874.559	8.814.470	2.377.466	0	17.066.495
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	43.500.717	3.226.646	472.943	65.966.691	113.166.997
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	9.199.514	0	0	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. maj før opskrivning	34.301.203	3.226.646	472.943	65.966.691	
Heraf finansielle leasingaktiver	0	1.697.189	0	0	1.697.189

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. juni	12.394.458	12.394.458
Kostpris 31. maj	12.394.458	12.394.458
Værdireguleringer 1. juni	51.717.154	46.335.508
Årets resultat	10.955.117	6.309.938
Udbytte til moderselskabet	-2.000.000	-2.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	333.635	1.071.708
Værdireguleringer 31. maj	61.005.906	51.717.154
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	73.400.364	64.111.612

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
CL-Gruppen A/S	Hillerød	12.500.000	100%	73.400.364	10.955.118
CL Electric A/S	Hillerød	500.000	51%	5.280.065	2.118.322
CL Smed A/S	Roskilde	500.000	51%	10.373.142	5.942.247
CL Ejendomme A/S	Hillerød	1.000.000	100%	5.879.565	414.749
Frederiksborg Gruppen A/S	Hillerød	750.000	53%	19.079.257	2.056.898
Komplementarselskabet Frederiksborg Gruppen ApS	Hillerød	80.000	53%	119.462	8.975
Frederiksborg Gruppen Invest ApS	Hillerød	125.000	100%	10.326.315	5.111.691
Frederiksværksgade 27 ApS	Hillerød	40.000	53%	-34.103	-52.636
P/S Rådhusstræde	Hillerød	2.500.000	53%	1.670.373	-444.900

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. juni	3.365.841	3.365.841	0	0
Kostpris 31. maj	3.365.841	3.365.841	0	0
Værdireguleringer 1. juni	31.790.567	26.998.973	0	0
Årets resultat	8.878.213	4.891.594	0	0
Modtagne udbytter	-600.000	-100.000	0	0
Værdireguleringer 31. maj	40.068.780	31.790.567	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	43.434.621	35.156.408	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
CL & Co. A/S	Hillerød	510.000	50%	14.423.840	2.169.816
Ejendomsaktieselskabet Skovgårdsvej	Gentofte	1.000.000	19%	67.563.465	27.232.339
We-Lo Development ApS	Hillerød	125.000	50%	20.749.343	4.607.636
Vølundsvej 19 Hillerød ApS	Hillerød	125.000	60%	7.457.904	1.155.454
Slotsgade 67 Hillerød ApS	Hillerød	80.000	58%	7.529.941	591.841
Frederiksværksgade 95 Hillerød Welo ApS*	Hillerød	0	50%	0	-23.887
Komplementarselskabet We-Lo ApS	Hillerød	50.000	50%	468.317	77.038
P/S Slotsgade 13-15	Hillerød	500.000	50%	2.481.168	96.781
P/S Slotsgade 14	Hillerød	500.000	50%	179.231	-197.228
P/S Slotsgade 17	Hillerød	500.000	50%	1.491.068	87.652
P/S Slotsgade 21	Hillerød	2.000.000	50%	3.152.788	308.119
P/S Martinsvej Frederiksberg*	Hillerød	1.500.000	50%	0	60.772
Ejd.selskabet af 23.08.2017 ApS	Hillerød	50.000	50%	30.453	-9.048
Kirsebærhaven 1 til 8, Gislinge ApS	Hillerød	200.000	50%	514.349	209.025
Ejendomselskabet Lokesvej 10 ApS	Hillerød	50.000	50%	-631.945	-242.225
P/S Helsingørsgade 18	Hillerød	400.000	50%	424.434	24.434

*) Selskabet er likvideret i regnskabsåret.

Noter til årsregnskabet

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodehaver
	DKK
Kostpris 1. juni	935.593
Afgang i årets løb	-760.000
Kostpris 31. maj	175.593
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	175.593

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	19.826.566	9.941.740	0	0
Modtagne acountobetalinge	-8.964.956	-621.939	0	0
	10.861.610	9.319.801	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	11.194.879	9.941.740	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-333.269	-621.939	0	0
	10.861.610	9.319.801	0	0

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>200.000</u>

14 Resultatdisponering

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2020/21</u> DKK	<u>2019/20</u> DKK	<u>2020/21</u> DKK	<u>2019/20</u> DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000.000	2.000.000	3.000.000	2.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	7.026.825	5.188.571
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	4.624.515	3.678.511	0	0
Overført resultat	7.868.953	4.234.367	842.127	-954.203
	<u>15.493.468</u>	<u>9.912.878</u>	<u>10.868.952</u>	<u>6.234.368</u>

15 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. juni	3.561.960	3.282.299	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	331.723	-22.616	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	94.102	302.277	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. maj	<u>3.987.785</u>	<u>3.561.960</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

16 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	18.482.846	9.060.804	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.221.294	2.120.238	0	0
Langfristet del	19.704.140	11.181.042	0	0
Inden for 1 år	578.514	529.968	0	0
	20.282.654	11.711.010	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	1.545.380	9.550.000	0	0
Langfristet del	1.545.380	9.550.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	36.863.679	0	0	0
	38.409.059	9.550.000	0	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	1.227.894	1.169.490	0	0
Langfristet del	1.227.894	1.169.490	0	0
Inden for 1 år	469.295	453.454	0	0
	1.697.189	1.622.944	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	10.555.489	2.366.467	0	0
Langfristet del	10.555.489	2.366.467	0	0
Øvrig kortfristet gæld	15.846.820	13.509.088	0	0
	26.402.309	15.875.555	0	0

17 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-298.872	-560.399
Finansielle omkostninger	755.431	249.775
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.099.344	2.600.656
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-8.878.213	-4.891.694
Skat af årets resultat	1.922.615	1.488.011
	-3.399.695	-1.113.651

19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	70.732	52.010
Ændring i tilgodehavender	-1.808.270	18.725.497
Ændring i leverandører m.v.	13.535.855	-96.970
	11.798.317	18.680.537

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	DKK	DKK	DKK	DKK

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	110.250.510	39.672.365	0	0
---	-------------	------------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 1.770, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	21.800.000	21.400.000	0	0
---	------------	------------	---	---

Leje- og leasingforpligtelser

Lejeforpligtelser, uopsiglighedsperiode 3-9 mdr. (3-13 mdr.)	255.519	252.730	0	0
--	---------	---------	---	---

Noter til årsregnskabet

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Andre eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor bankforbindelser for mellemværende med associerede virksomheder på DKK 52.236.732. Mellemværende udgør pr. 31. maj 2021 en gæld på DKK 42.133.838.

Koncernen har afgivet pro rata selvskyldnerkaution overfor bankforbindelser for 50 % af mellemværende med associerede virksomheder på maksimalt DKK 925.000. Mellemværende udgør pr. 31. maj 2021 en gæld på DKK0.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor realkreditinstitutter for mellemværende med associerede virksomheder. Mellemværende udgør pr. 31. maj 2021 en gæld på DKK 35.153.102.

Frederiksborg Gruppen Invest ApS har stillet ulimiteret selvskyldnerkaution for alt bankmellemværende i Ejendomsaktieselskabet Skovgårdsvej. Pr. 31. maj 2021 er der indestående på driftskredit med trækingsret på op til TDKK 3.000. Ejendomsaktieselskabet Skovgårdsvej har efter 31. maj 2021 indfriet banklån TDKK 4.000. Herudover hæfter Frederiksborg Gruppen Invest ApS pro rata for realkreditlån i Ejendomsaktieselskabet. Hæftelsen udgør pr. 31. maj 2021 maksimalt TDKK 14.007.

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 2020/21 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2020/21 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

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

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

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

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 til-

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

godehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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 lønafhængige omkostninger.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Af- og nedskrivninger

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

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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Efter første indregning måles grunde og bygninger til dagsværdi.

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 for visse grunde og bygninger pr. 31. maj 2021 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 ejendommenes dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommenes 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 ejendommenes 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.

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nominal 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 acountobetalingen 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.

Egenkapital

Udbytte

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$