

Byggefirma Bjarne Tovgaard Nielsen ApS

Skelvangsvej 205, 8920 Randers NV

CVR-nr. 31 26 29 33

Årsrapport

1. juli 2015 - 30. juni 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. november 2016.

Bjarne Tovgaard Nielsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016	
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter	13

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Byggefirma Bjarne Tovgaard Nielsen ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers NV, den 9. november 2016

Direktion

Bjarne Tovgaard Nielsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til anpartshaveren i Byggefirma Bjarne Tovgaard Nielsen ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Byggefirma Bjarne Tovgaard Nielsen ApS for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hadsund, den 9. november 2016

Kvist & Jensen, Mariagerfjord AS

Statsautoriserede Revisorer
CVR-nr. 29 31 30 75

Anders Flensted Nielsen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Byggefirma Bjarne Tovgaard Nielsen ApS Skelvangsvej 205 8920 Randers NV
	Telefon: 20132275
	CVR-nr.: 31 26 29 33
	Stiftet: 27. december 2007
	Hjemsted: Randers Kommune
	Regnskabsår: 1. juli - 30. juni 9. regnskabsår
Direktion	Bjarne Tovgaard Nielsen
Revision	Kvist & Jensen, Mariagerfjord AS Statsautoriserede Revisorer Ringvejen 8 9560 Hadsund
Bankforbindelse	Sparekassen Kronjylland
Associerede virksomheder	BLS Ejendomme 1 ApS, Randers HMH Group A/S, Randers ES Birkelunden ApS, Randers ELRO PARK ApS, Randers EVENTYRPARKEN AS, Randers

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er murer og tømrerarbejde. Arbejdet er dels udført som nybygning af beboelsesejendomme for egen regning til videresalg, og dels byggeri for egen regning.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der har ikke været usikkerhed ved indregning eller måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 363 t.kr. mod -47 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 5.714 t.kr. mod -1.977 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Byggefirma Bjarne Tovgaard Nielsen ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Lejeindtægter vedrørende ejendomme

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører.

Omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	50 år	50%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Vi værdiansætter salgsgrunde og bygninger til kostpris/anskaffelsespris. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Anvendt regnskabspraksis

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter 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.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

<u>Note</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
Bruttofortjeneste	363.432	-47.476
1 Personaleomkostninger	-623.451	-600.280
2 Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	-213.534	-198.612
Driftsresultat	-473.553	-846.368
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	-5.373
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	5.997.105	-328.560
Andre finansielle indtægter	114.505	114.887
3 Andre finansielle omkostninger	-64.740	-1.276.087
Resultat før skat	5.573.317	-2.341.501
Skat af årets resultat	140.507	364.302
Årets resultat	5.713.824	-1.977.199
Forslag til resultatdisponering:		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	5.997.105	-420.531
Udbytte for regnskabsåret	101.200	99.800
Disponeret fra overført resultat	-384.481	-1.656.468
Disponeret i alt	5.713.824	-1.977.199

Balance 30. juni

Aktiver		
<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Anlægsaktiver		
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	29.331	157.531
4 Grunde og bygninger	7.787.602	7.857.146
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>7.816.933</u>	<u>8.014.677</u>
5 Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	44.627
6 Kapitalandele i associerede virksomheder	9.661.671	3.664.566
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>9.661.671</u>	<u>3.709.193</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>17.478.604</u>	<u>11.723.870</u>
Omsætningsaktiver		
Varebeholdning / varer under fremstilling	673.043	1.893.724
Varebeholdninger i alt	<u>673.043</u>	<u>1.893.724</u>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.119.203	2.845.554
Udskudte skatteaktiver	792.337	712.517
Andre tilgodehavender	11.364	1.440
Periodeafgrænsningsposter	50.926	52.966
Tilgodehavender i alt	<u>3.973.830</u>	<u>3.612.477</u>
Likvide beholdninger	3.923.929	3.268.176
Omsætningsaktiver i alt	<u>8.570.802</u>	<u>8.774.377</u>
Aktiver i alt	<u>26.049.406</u>	<u>20.498.247</u>

Balance 30. juni

Passiver		
<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Egenkapital		
7 Virksomhedskapital	150.000	150.000
8 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	8.783.338	2.780.860
9 Overført resultat	6.518.514	6.908.368
10 Foreslået udbytte for regnskabsåret	101.200	99.800
Egenkapital i alt	<u>15.553.052</u>	<u>9.939.028</u>
Gældsforpligtelser		
Gæld til realkreditinstitutter	5.370.203	5.558.805
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>5.370.203</u>	<u>5.558.805</u>
Kortfristet del af langfristet gæld	188.602	193.350
Anden gæld	4.937.549	4.807.064
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>5.126.151</u>	<u>5.000.414</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>10.496.354</u>	<u>10.559.219</u>
Passiver i alt	<u>26.049.406</u>	<u>20.498.247</u>
11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
12 Eventualposter		
13 Nærtstående parter		

Noter

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
1. Personalemkostninger		
Lønninger og gager	542.855	539.092
Pensioner	48.773	46.800
Andre omkostninger til social sikring	10.844	3.508
Personalemkostninger i øvrigt	<u>20.979</u>	<u>10.880</u>
	<u>623.451</u>	<u>600.280</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>
2. Afskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Afskrivning på bygninger	79.512	79.412
Afskrivning på driftsmateriel og inventar	128.200	128.200
Mindre nyanskaffelser	5.822	0
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver	<u>0</u>	<u>-9.000</u>
	<u>213.534</u>	<u>198.612</u>
3. Andre finansielle omkostninger		
Andre renteomkostninger	<u>64.740</u>	<u>1.276.087</u>
	<u>64.740</u>	<u>1.276.087</u>

Noter

4. Materielle anlægsaktiver

	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>	<u>Grunde og bygninger</u>
Kostpris 1. juli 2015	3.010.533	7.941.235
Tilgang	0	9.968
Afgang	<u>-65.885</u>	<u>0</u>
Kostpris 30. juni 2016	<u>2.944.648</u>	<u>7.951.203</u>
Afskrivninger 1. juli 2015	2.853.002	84.089
Årets afskrivninger	128.200	79.512
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>-65.885</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 30. juni 2016	<u>2.915.317</u>	<u>163.601</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016	<u>29.331</u>	<u>7.787.602</u>

5. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed

Kostpris 1. juli 2015	44.627	100.000
Afgang i årets løb	<u>-44.627</u>	<u>-50.000</u>
Kostpris 30. juni 2016	<u>0</u>	<u>50.000</u>
Årets resultat	<u>0</u>	<u>-5.373</u>
Opskrivninger 30. juni 2016	<u>0</u>	<u>-5.373</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016	<u>0</u>	<u>44.627</u>

Noter

	<u>30/6 2016</u>	<u>30/6 2015</u>
6. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. juli 2015	878.333	411.666
Tilgang i årets løb	0	500.000
Afgang i årets løb	0	-33.333
Kostpris 30. juni 2016	<u>878.333</u>	<u>878.333</u>
Opskrivninger 1. juli 2015	2.786.233	3.201.391
Årets resultat efter skat	5.997.105	-415.158
Opskrivninger 30. juni 2016	<u>8.783.338</u>	<u>2.786.233</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016	<u>9.661.671</u>	<u>3.664.566</u>
Associerede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
BLS Ejendomme 1 ApS	Randers	33,33 %
HMH Group A/S	Randers	50,00 %
ES Birkelunden ApS	Randers	45,00 %
ELRO PARK ApS	Randers	33,33 %
EVENTYRPARKEN AS	Randers	50,00 %
7. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. juli 2015	150.000	150.000
	<u>150.000</u>	<u>150.000</u>
8. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
Reserve for opskrivninger 1. juli 2015	2.780.860	3.201.391
Resultatandel	5.997.105	-420.531
Egenkapitalkorrektion i ass.virksomhed	5.373	0
	<u>8.783.338</u>	<u>2.780.860</u>

Noter

	<u>30/6 2016</u>	<u>30/6 2015</u>
9. Overført resultat		
Overført resultat 1. juli 2015	6.908.368	8.564.836
Årets overførte overskud eller underskud	-384.481	-1.656.468
Korrektion tidligere år	-5.373	0
	<u>6.518.514</u>	<u>6.908.368</u>
10. Foreslået udbytte for regnskabsåret		
Udbytte 1. juli 2015	99.800	-98.400
Udloddet udbytte	-99.800	98.400
Udbytte for regnskabsåret	<u>101.200</u>	<u>99.800</u>
	<u>101.200</u>	<u>99.800</u>

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har lagt aktiepost i HMM Group A/S til sikkerhed for HMM Group A/S's banklån i Langå Sparekasse.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 5.558 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, Syrenvej 4A,4B,4C,4D,4E og 4F, Spentrup, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2016 udgør 7.324 t.kr..

Herudover er ingen af selskabets aktiver er lagt til sikkerhed eller pantsat overfor tredjemand.

12. Eventualposter**Eventualforpligtelser**

Selskabet har kautioneret (proratorisk) for 1 mio. kr. overfor HMM Group A/S's banklån.

13. Nærtstående parter**Ejerforhold**

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Bjarne Tovgaard Nielsen,