

**CAJU Holding A/S**

**Hospitalsgade 15**

**8900 Randers C**

**CVR-nummer 37 78 05 29**

**Årsrapport**

**1. januar 2018 - 31. december 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 30. maj 2018

---

Jan Dahl Jensen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>7</b>
Hoved- og nøgletal	9
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	10
Aktiver	11
Passiver	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	19
Anvendt regnskabspraksis	20

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

CAJU Holding A/S  
Hospitalsgade 15  
8900 Randers C

Hjemstedskommune: Randers  
CVR-nummer: 37 78 05 29  
Regnskabsperiode: 1. januar 2018 - 31. december 2018

### Bestyrelse

Julie Victoria Dahl  
Camilla Maggie Dahl  
Jan Dahl Jensen

### Direktion

Jan Dahl Jensen

### Pengeinstitut

Sparekassen Kronjylland

### Revisor

Dansk Revision Randers  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Tronholmen 5  
8960 Randers SØ

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2018 - 31. december 2018 for CAJU Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, 29. maj 2018

### Direktionen:

Jan Dahl Jensen

### Bestyrelsen:

Julie Victoria Dahl

Camilla Maggie Dahl

Jan Dahl Jensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i CAJU Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CAJU Holding A/S for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernen og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

Randers, 29. maj 2018

### Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31778530

Erik Lund  
Registreret revisor  
mne970

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Nærværende årsrapport omfatter regnskab for moderselskabet CAJU Holding A/S, CAJU Retail Holding ApS koncernen samt CAJU Invest ApS.

CAJU Holding A/S væsentligste aktiviteter har været at eje aktier og anparter og dermed beslægtet virksomhed.

CAJU Retail Holding ApS koncernens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år været at drive en eller flere McDonald's restauranter i henhold til kontrakt med Food Folk Danmark ApS og at forvalte ejerandele i 100% ejede datterselskaber samt at foretage investeringer i fast ejendom og hermed naturligt beslægtet virksomhed.

CAJU Invest ApS væsentligste aktiviteter har været at handel og investering og dermed beslægtet virksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen og selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter.

Selskabets resultat er påvirket af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, som er behæftet med betydelig usikkerhed i datterselskabet CAJU Invest ApS.

Der er i indeværende år ydet koncerntilskud på 10.000 TDKK til datterselskabet CAJU Invest ApS.

Der har ikke udover ovennævnte været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Årets udvikling og resultat for moderselskabet anses for utilfredsstillende, men er i overensstemmelse med ledelsens forventninger som følge af nedskrivningerne.

Årets udvikling og resultat for koncernen anses dog for tilfredsstillende og er i overensstemmelse med det udmeldte i sidste års årsrapport.

### Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Datterselskabet CAJU Retail ApS har i 2019 afhændet 2 McDonald's restauranter.

Der er ikke indtruffet yderligere begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af koncernselskabernes forhold væsentligt.

### Forventet udvikling

Den positive udvikling fra 2018 forventes at fortsætte i 2019.

### Videnressourcer

Medarbejderne er en af koncernens vigtigste ressourcer, og medarbejdernes høje faglige kompetenceniveau er en vigtig forudsætning for en god og professionel servicering af kunderne. Det er derfor af afgørende vigtighed



## Ledelsesberetning

---

for virksomhedens fortsatte udvikling, at dygtige medarbejdere med et højt uddannelsesniveau kan tiltrækkes og fastholdes. Derfor anvendes der hvert år betydelige ressourcer på en målrettet uddannelse/efteruddannelse.

### Påvirkning af det eksterne miljø

Det er ledelsens opfattelse, at koncernens belastning af det eksterne miljø er minimal.

	2018	2017	2016
<b>Ledelsesberetning</b>	1.000	1.000	1.000
<b>Hoved- og nøgletal</b>	DKK	DKK	DKK
<b>Resultatopgørelse</b>			
Resultat af primær drift	14.011	5.309	10.835
Resultat af finansielle poster	-2.347	-472	2.071
Årets resultat	9.085	2.151	10.687
<b>Balance</b>			
Investering i materielle anlægsaktiver	31.568	25.692	8.011
Omsætningsaktiver	14.353	13.881	19.016
Aktiver i alt - balancesum	132.960	111.706	102.028
Egenkapital	48.363	40.494	38.867
Hensatte forpligtelser	6.498	6.604	5.600
Langfristede gældsforpligtelser	17.439	21.138	26.766
Kortfristede gældsforpligtelser	60.660	43.470	30.795
<b>Nøgletal i %</b>			
Likviditetsgrad	23,7	31,9	61,8
<i>Omsætningsaktiver i procent af kortfristede gældsforpligtelser</i>			
Soliditetsgrad	36,4	36,3	38,1
<i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>			
Egenkapitalforrentning	20,4	5,4	30,8
<i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>			
<b>Medarbejdere</b>	<b>207</b>	<b>204</b>	<b>190</b>

Nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
<b>Perioden 1. januar - 31. december</b>					
	<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>	<b>96.255.143</b>	<b>88.388</b>	<b>-26.625</b>	<b>-39</b>
1	Personaleomkostninger	-72.227.404	-69.148	-200.000	0
	Af- og nedskrivninger	-8.108.056	-6.024	0	0
	Nedskrivning af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger	-1.880.709	-7.889	1.420.773	-1.421
	Andre driftsomkostninger	-28.019	-18	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>14.010.955</b>	<b>5.309</b>	<b>1.194.148</b>	<b>-1.460</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	10.000
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.862.492	289	0	0
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer mv.	1.125.000	375	0	0
2	Andre finansielle indtægter	282.105	212	625.616	467
	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	0	-3.352.150	0
3	Andre finansielle omkostninger	-1.891.273	-1.348	-1.119.508	-424
	<b>Resultat før skat</b>	<b>11.664.295</b>	<b>4.837</b>	<b>-2.651.894</b>	<b>8.583</b>
4	Skat af årets resultat	-2.579.268	-2.686	169.840	1
5	<b>Resultat</b>	<b>9.085.027</b>	<b>2.151</b>	<b>-2.482.054</b>	<b>8.584</b>

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
<b>Aktiver pr. 31. december</b>					
	Erhvervede patenter, licenser, varemærker og lignende rettigheder	1.534.137	1.648	0	0
	Goodwill	18.453.805	19.069	0	0
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>19.987.942</b>	<b>20.717</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	3.810.718	3.854	0	0
	Investeringsjendomme	20.334.240	0	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	18.142.045	20.683	0	0
	Indretning af lejede lokaler	39.223.608	32.784	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>81.510.611</b>	<b>57.321</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	112.334.267	79.005
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	11.703.300	13.181	0	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele	3.781.600	3.882	0	0
	Andre tilgodehavender	1.623.985	2.725	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>17.108.885</b>	<b>19.787</b>	<b>112.334.267</b>	<b>79.005</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>118.607.438</b>	<b>97.825</b>	<b>112.334.267</b>	<b>79.005</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	2.462.477	2.110	0	0
	<b>Varebeholdning</b>	<b>2.462.477</b>	<b>2.110</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	63.413	499	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	14.580.960	21.065
	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	9.939	1.825	0	0
	Andre tilgodehavender	3.814.843	5.051	53	0
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.053.613	1.897
10	Periodeafgrænsningsposter	399.857	605	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>4.288.052</b>	<b>7.980</b>	<b>17.634.626</b>	<b>22.962</b>
	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>1.080.059</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>6.522.499</b>	<b>3.745</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>14.353.087</b>	<b>13.909</b>	<b>17.634.626</b>	<b>22.964</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>132.960.525</b>	<b>111.734</b>	<b>129.968.893</b>	<b>101.969</b>

Balance	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
<b>Passiver pr. 31. december</b>				
Virksomhedskapital	1.000.000	1.000	1.000.000	1.000
Overkurs ved emission	0	0	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	9.231.044	10.709	0	0
Reserve for opskrivninger	0	0	58.686.417	32.005
Overført af årets resultat	38.132.802	27.785	49.486.217	52.568
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	1.000	0	1.000
<b>Egenkapital</b>	<b>48.363.846</b>	<b>40.494</b>	<b>109.172.634</b>	<b>86.574</b>
11 Hensættelser udskudt skat	6.497.600	6.603	0	0
<b>Hensættelser</b>	<b>6.497.600</b>	<b>6.603</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	727.877	0	0	0
Kreditinstitutter	16.711.605	21.138	0	0
12 <b>Langfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>17.439.482</b>	<b>21.138</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	33.954	0	0	0
Kreditinstitutter	33.431.500	20.532	15	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.810.595	10.180	20.000	20
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	18.246.138	12.891
Selskabsskat	2.360.631	1.735	2.479.501	1.895
Anden gæld	13.022.917	11.052	50.605	589
<b>Kortfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>60.659.597</b>	<b>43.499</b>	<b>20.796.259</b>	<b>15.396</b>
<b>Gæld og hensatte forpligtigelser i alt</b>	<b>84.596.679</b>	<b>71.240</b>	<b>20.796.259</b>	<b>15.396</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>132.960.525</b>	<b>111.734</b>	<b>129.968.893</b>	<b>101.969</b>
13 Eventualforpligtigelser				
14 Kontraktlige forpligtigelser				
15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
16 Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse				
17 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning				

Egenkapitalopgørelse	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
Saldo primo	1.000.000	1.000	1.000.000	1.000
<b>Virksomhedskapital i alt</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000</b>
Saldo primo	0	0	0	0
<b>Overkurs ved emission i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Saldo primo	10.708.656	9.341	0	0
Overført fra resultatdisponering	-1.862.492	892	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	384.880	476	0	0
<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i alt</b>	<b>9.231.044</b>	<b>10.709</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Saldo primo	0	0	32.005.474	24.479
Årets tilgang	0	0	26.680.943	7.526
<b>Reserve for opskrivninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>58.686.417</b>	<b>32.005</b>
Saldo primo	27.785.283	27.526	52.568.271	44.984
Årets overførte resultat	10.347.519	259	-3.082.054	7.584
<b>Overført resultat i alt</b>	<b>38.132.802</b>	<b>27.785</b>	<b>49.486.217</b>	<b>52.568</b>
Saldo primo	1.000.000	1.000	1.000.000	1.000
Udbetalt udbytte	-1.600.000	-1.000	-1.600.000	-1.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	600.000	1.000	600.000	1.000
<b>Foreslået udbytte i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>48.363.846</b>	<b>40.494</b>	<b>109.172.634</b>	<b>86.574</b>

Virksomhedskapitalen er sammensat af anparter af DKK 1.000 eller multipla heraf.

Pengestrømsopgørelse	Koncern	
	2018 1.000 DKK	2017 1.000 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>9.085</b>	<b>2.151</b>
Afskrivninger inkl. tab og gevinst	8.108	6.024
Finansielle indtægter	-282	-212
Finansielle omkostninger	1.891	1.348
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.862	-289
Skat af årets resultat	2.579	2.686
Andre reguleringer	755	7.514
<b>Reguleringer i alt</b>	<b>14.913</b>	<b>17.071</b>
Forskydning i varebeholdninger	-352	-251
Forskydning i tilgodehavender	2.530	-4.280
Forskydning i leverandører og anden gæld	3.602	1.814
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>5.780</b>	<b>-2.717</b>
Renteindbetalinger og lignende	1.352	572
Renteudbetalinger og lignende	-1.808	-1.283
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-456</b>	<b>-711</b>
<b>Betalt selskabsskat</b>	<b>-2.087</b>	<b>-928</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>27.235</b>	<b>14.866</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-31.568	-25.692
Køb af finansielle anlægsaktiver	-105	-2.272
Salg af finansielle anlægsaktiver	588	6.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-31.085</b>	<b>-21.964</b>
Afvikling af langfristede gældsforpligtelser	-6.490	-5.579
Udbetalt udbytte	-1.600	-1.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-8.090</b>	<b>-6.579</b>
<b>Ændring i likvide midler</b>	<b>-11.940</b>	<b>-13.677</b>
Likvide midler primo	-11.089	2.588
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>-23.029</b>	<b>-11.089</b>

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og vederlag	62.097.099	59.366	200.000	0
Pensioner	4.539.708	4.568	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.056.007	1.842	0	0
Øvrige personaleomkostninger	3.534.590	3.372	0	0
	<b>72.227.404</b>	<b>69.148</b>	<b>200.000</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	207	204	1	1
Vederlag til ledelsen	0	0	200.000	0
<b>2 Andre finansielle indtægter</b>				
Finansielle indtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	573.343	457
Finansielle indtægter, associerede virksomheder	0	65	0	0
Øvrige finansielle indtægter	282.105	147	52.273	10
	<b>282.105</b>	<b>212</b>	<b>625.616</b>	<b>467</b>
<b>3 Andre finansielle omkostninger</b>				
Finansielle udgifter, tilknyttede virksomheder	0	0	371.759	412
Øvrige finansielle udgifter	1.891.273	1.348	747.749	12
	<b>1.891.273</b>	<b>1.348</b>	<b>1.119.508</b>	<b>424</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	2.737.768	1.683	-169.840	-1
Årets ændring i udskudt skat	400.800	1.004	0	0
Regulering vedrørende tidligere års skat	-559.300	-1	0	0
	<b>2.579.268</b>	<b>2.686</b>	<b>-169.840</b>	<b>-1</b>
<b>5 Forslag til resultatdisponering:</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	600.000	1.000	600.000	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-1.862.492	892	0	0
Overført resultat	10.347.519	259	-3.082.054	7.584
	<b>9.085.027</b>	<b>2.151</b>	<b>-2.482.054</b>	<b>8.584</b>

Efter regnskabsårets udløb er der foretaget udlodning af ekstraordinært udbytte på 4.000.000 DKK.



## Noter

6 Immaterielle anlægsaktiver Koncern	Erhvervede patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	Goodwill		
	DKK	DKK		
Kostpris primo	2.043.813	27.000.000		
Kostpris ultimo	2.043.813	27.000.000		
Afskrivninger primo	395.782	7.930.838		
Årets afskrivninger	113.894	615.357		
Afskrivninger ultimo	509.676	8.546.195		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.534.137</b>	<b>18.453.805</b>		
7 Materielle anlægsaktiver Koncern	Grunde og bygninger	Investerings- ejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris primo	3.868.622	0	38.054.001	42.674.031
Årets tilgang	0	20.334.240	1.212.439	10.021.743
Kostpris ultimo	3.868.622	20.334.240	39.266.440	52.695.774
Afskrivninger primo	14.476	0	17.371.392	9.889.792
Årets afskrivninger	43.428	0	3.753.003	3.582.374
Afskrivninger ultimo	57.904	0	21.124.395	13.472.166
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.810.718</b>	<b>20.334.240</b>	<b>18.142.045</b>	<b>39.223.608</b>
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris primo			47.000.000	47.000
Koncerntilskud			10.000.000	0
Kostpris ultimo			57.000.000	47.000
Værdireguleringer primo			32.005.474	24.479
Årets dagsværdiregulering			23.328.793	7.526
Værdireguleringer ultimo			55.334.267	32.005
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>112.334.267</b>	<b>79.005</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:				
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
CAJU Retail Holding	Randers	100,00%	5.830.943	105.686.417
CAJU Invest ApS	Randers	100,00%	-9.973.750	6.647.850

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris primo	2.472.255	8.875	0	0
Årets tilgang	0	200	0	0
Årets afgang	0	-6.603	0	0
Kostpris ultimo	<u>2.472.255</u>	<u>2.472</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer primo	10.708.657	9.341	0	0
Tilbageført værdiregulering. ved salg	0	215	0	0
Årets resultat efter skat	-1.862.492	677	0	0
Egenkapitalreguleringer	384.880	476	0	0
Værdireguleringer ultimo	<u>9.231.045</u>	<u>10.709</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>11.703.300</u></b>	<b><u>13.181</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder består af:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Ejendomsselskabet Tyrkiet ApS	Randers	44,66%	-101.083	-27.331.488
Tojax Invest ApS	Randers	50,00%	281.920	22.982.518
Berlin Properties Invest ApS	Randers	16,25%	-23.236	-161.345
Langelandsvej 4 ApS	Randers	50,00%	667.276	4.834.144
Loop International A/S	Randers	20,00%	-268.749	391.535

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende de efterfølgende år.

## 11 Udskudt skat

Saldo primo	6.093.000	5.600	0	0
Årets regulering, resultatopgørelse	-105.700	1.004	0	0
Overført til omsætningsaktiver	510.300	0	0	0
	<u>6.497.600</u>	<u>6.603</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## 12 Langfristede gældsforpligtigelser

Andel af langfristede gældsforpligtigelser der forfalder efter 5 år:

Gæld til realkreditinstitutter	592.490	0	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	0	0
	<u>592.490</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter

---

### 13 Eventualforpligtelser

#### Moderselskab:

Selskabet har kautioneret for dattervirksomheders bankgæld. Dattervirksomheders bankgæld udgør pr. 31. december 2018 50.134 TDKK.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede dattervirksomhederne. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med tilknyttede dattervirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør TDKK 2.361 pr. 31. december 2018. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte og royalties vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

#### Koncern:

Der er afgivet følgende kautioner for associerede virksomheders mellemværende med kreditinstitutter:

Tojax Invest ApS's mellemværende med Nykredit, maksimeret til 15.000 TDKK. Mellemværende pr. 31. december 2018 udgør TDKK 0.

Tronholmen 3 ApS's mellemværende med Nykredit. (Datterselskab Tojax Invest ApS). Mellemværende pr. 31. december 2018 udgør TDKK 66.430.

Berlin Properties Invest A/S's mellemværende med Spar Nord Bank. Mellemværende pr. 31. december 2018 udgør TDKK 44. Kautionen er maksimeret til 20,3% af gælden.

Fajuca Invest ApS har via Sparekassen Kronjylland stillet bankgaranti på 1.206 TDKK for købesum.

### 14 Kontraktlige forpligtelser

#### Moderselskab:

Ingen

#### Koncern:

Ingen

### 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Moderselskab:

Ingen.

#### Koncern:

Til sikkerhed for mellemværende med ejerforening er der deponeret ejerpantebrev med nominelt TDKK 40 i ejedomme, der i årsrapporten er indregnet med TDKK 5.724.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditor er der deponeret ejerpantebrev med nominelt TDKK 7.550 i ejedomme, der i årsrapporten er indregnet med TDKK 17.510.

Til sikkerhed for mellemværende med Sparekassen Kronjylland er der deponeret ejerpantebrev med nominelt TDKK 1.600 i ejedommen, der i årsrapporten er indregnet med TDKK 3.811.

Til sikkerhed for mellemværende med Sparekassen Kronjylland er pantsat:  
Selskabskapital nominelt TDKK 100 i CAJU Vejle ApS, med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 17.880.

Selskabskapital nominelt TDKK 2.000 i CAJU Horsens ApS, med en regnskabsmæssig værdi på DKK 8.670.

## Noter

---

### 16 Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse

#### Bestemmende indflydelse

Selskabets direktør Jan Dahl Jensen udøver bestemmende indflydelse i selskabet.

#### Øvrige nærtstående parter

CAJU Holding A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede virksomheder, som er omtalt i note 8, samt selskabernes direktion og ledende medarbejdere. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

#### Transaktioner

Jan Dahl Jensen - direktør

Der har været samhandel mellem koncernselskaber. Der er ikke foregået samhandel, som ikke er foregået på markedsvilkår.

### 17 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

#### Moderselskab:

Ingen

#### Koncern:

Ingen

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

### Generelt om indregning og måling

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 ressourcer 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden CAJU Holding A/S og dattervirksomheder, hvori CAJU Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har 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 foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Moderselskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder værdiansættes efter dagsværdi.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af lån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen mv.

#### Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med det modtagne udbytte fra disse.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Resultat fra associerede virksomheder

Resultater fra associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab.

### Skat af årets resultat

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

Moderselskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Moderselskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af 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 afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Patenter og varemærker	7 - 20 år	0
Goodwill	7 - 20 år	13.150.000

McDonald's er et etableret brand og der eksisterer en aktiv handel med disse restauranter, hvorfor afskrivningen af patenter er sat til 20 år (restløbetid) og goodwill er sat til 7 - 20 år og der er derfor endvidere indarbejdet en

## Anvendt regnskabspraksis

---

restværdi på DKK 13.150.000 i afskrivningerne, jvf. IAS 38.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af en forenklet afkastbaseret model, "normal-indtjeningsmodellen", hvor ejendomsværdien tager udgangspunkt i et beregnet normalafkast, som er kapitaliseret med en kapitaliseringsfaktor. Den beregnede værdi er korrigeret for udskudt vedligeholdelse og tomgangsleje mv.

De forventede fremtidige pengestrømme tager udgangspunkt i den budgetterede nettoindtjening for det kommende år, der tilpasses til en forventet normalindtjening. Der foretages reguleringer for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis større renoveringsarbejder, forventet tomgang etc.

Ved beregningen af kapitalværdien anvendes et afkastkrav, som fastsættes for de enkelte ejendomme på grundlag af gældende markedsforhold på balancedagen for den pågældende ejendomstype, ejendommens beliggenhed, kundernes bonitet etc., således at afkastkravet vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme. Afkastkravet fastsættes ejendom for ejendom.

Selskabet ejer flere ejendomme, der udlejes til beboelse. Der er tale om rækkehuse, lejligheder og 1 plans huse. Ejendommene er fuldt udlejet og der forventes ikke større vedligeholdelsesarbejder på ejendommene.

I den afkastbaserede model er anvendt et forrentningskrav på 6% (gennemsnit for alle ejendommene). I dette afkastkrav er det taget hensyn til ejendommens anvendelse og ejendommens placering. En forøgelse på forrentningskravet på 1% vil medføre en reduceret dagsværdi på ca. 2,8 mio. DKK.

Årets dagsværdiregulering foretages over resultatopgørelse.

Alle omkostninger der kan henføres til de enkelte ejendommers drift - med undtagelse af omkostninger ved ejendommens administration - er vist i resultatopgørelsen og indgår i ejendommens drift.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages linære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af 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 afskrives ikke på grunde.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Bygninger	20 år	3.000.000
Indretning af lejede lokaler	3 - 10 år	18.689.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år	7.720.000

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 andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balance til dagsværdi. Årets modtagne udbytter fra tilknyttede virksomheder indregnes i moderselskabets resultatopgørelse.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative regnskabsmæssige indre værdi i det omfang tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den negative regnskabsmæssige indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes den resterende del af den negative regnskabsmæssige indre værdi under hensatte forpligtelser i det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris, eller den lavere værdi, som de har på balancedagen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Modtaget udbytte og/eller renter, samt realiserede kursgevinster og tab er indregnet i regnskabsposten "Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer m.v."

Deposita måles til kostpris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris, eller den lavere værdi, som de har på balancedagen.

Modtaget udbytte og/eller renter, samt realiserede kursgevinster og tab er indregnet i regnskabsposten "Finansielle indtægter".

### Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

### Udbytte

Udbytte, ledelsen foreslår udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver, samt udbytter.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer, med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Camilla Maggie Dahl

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-930662479240

IP: 83.75.xxx.xxx

2019-06-03 08:11:33Z

NEM ID 

## Jan Dahl Jensen

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-780952369605

IP: 93.178.xxx.xxx

2019-06-03 09:03:26Z

NEM ID 

## Jan Dahl Jensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-780952369605

IP: 93.178.xxx.xxx

2019-06-03 09:03:26Z

NEM ID 

## Julie Victoria Dahl

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-342813512750

IP: 91.144.xxx.xxx

2019-06-05 09:36:49Z

NEM ID 

## Erik Foged Lund

Registreret revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-238876729231

IP: 188.120.xxx.xxx

2019-06-06 08:04:58Z

NEM ID 

## Jan Dahl Jensen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-780952369605

IP: 83.90.xxx.xxx

2019-06-06 09:26:21Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: PYNLI-ZFV7Q-FV42X-IG451-SIZ7M-CWH3L

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>