

---

# ***C. A. Larsen Invest ApS***

Hans Egedes Vej 2 A, 5210 Odense NV

## Årsrapport for 2016

---

CVR-nr. 51 35 98 28

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 9 /5 2017

Jesper Larsen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

Noter, regnskabspraksis 24

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for C. A. Larsen Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 9. maj 2017

## Direktion

Jesper Larsen

C. A. Larsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i C. A. Larsen Invest 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. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for C. A. Larsen Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Odense, den 9. maj 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Trangeled Kristensen  
statsautoriseret revisor

Bo Damgaard Hansen  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

C. A. Larsen Invest ApS  
Hans Egedes Vej 2 A  
5210 Odense NV

Telefon: 66164816

Telefax: 66164898

CVR-nr.: 51 35 98 28

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Odense

## Direktion

Jesper Larsen

C. A. Larsen

## Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Rytterkasernen 21

Postboks 370

5100 Odense C

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	601.111	542.110	489.102	480.253	407.158
Resultat før finansielle poster	20.639	15.642	11.241	4.895	12.052
Resultat af finansielle poster	-1.171	-1.245	-1.856	-2.502	-2.023
Årets resultat	15.306	11.580	7.531	1.778	6.873
<b>Balance</b>					
Balancesum	207.224	189.709	203.509	213.985	164.423
Egenkapital	97.612	84.000	74.167	68.181	66.878
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	9.697	32.218	8.429	5.309	12.726
- investeringsaktivitet	-3.384	-697	-933	-35.320	-5.379
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.397	-697	-733	-29.234	-4.116
- finansieringsaktivitet	-6.464	-30.490	-8.438	30.952	-3.358
Årets forskydning i likvider	-151	1.032	-942	941	3.989
Antal medarbejdere	164	166	169	174	126
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	14,8%	15,1%	15,8%	15,3%	14,5%
Overskudsgrad	3,4%	2,9%	2,3%	1,0%	3,0%
Afkastningsgrad	10,0%	8,2%	5,5%	2,3%	7,3%
Soliditetsgrad	47,1%	44,3%	36,4%	31,9%	40,7%
Forrentning af egenkapital	16,9%	14,6%	10,6%	2,6%	10,6%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

C.A. Larsen Invest ApS er moderselskab for C.A. Larsen Automobiles A/S, Odense, Lollandsvej 6, Herning ApS, Sletten 7, Holstebro ApS og Viby Ejendomme ApS.

C.A. Larsen Invest ApS' ejendomme udlejes til dattervirksomheden C.A. Larsen Automobiles A/S.

C.A. Larsen Invest ApS koncernens hovedaktivitet er handel og reparation af person- og varebiler samt lignende virksomhed. Koncernen er autoriseret forhandler med serviceværksteder repræsenterende markedet Peugeot.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 15.305.841, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 97.612.177.

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

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### Markedsrisici

Generelt er autobranschen meget afhængig af den samfunds og privatøkonomiske udvikling i Danmark.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes et positivt resultat for 2017.

## Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke på tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten udarbejdet særlige politikker for samfundsansvar, herunder politik for menneskerettigheder, miljø og klima.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernen arbejder på at efterleve lovgivningens bestemmelser for det underrepræsenterede køn i koncernens øverste ledelsesorgan og de øvrige ledelsesniveauer.

Det øverste ledelsesorgan består af koncerndirektionen i C.A. Larsen Invest ApS og bestyrelsen i dattervirksomheden C.A. Larsen Automobile A/S. Det øverste ledelsesorgan består i dag af 3 mænd. Det er koncernens mål, at der forudsat relevante kompetencer er mindst 1 kvinde i det øverste ledelsesorgan ved aflæggelse af årsrapporten for 2018, dermed øges det øverste ledelsesorgan til 4 personer, svarende til en kønsfordeling på 25%/75%.

Måltallet er fastsat på baggrund af den øverste ledelses erfaring fra branchen og det udbud af egnede kandidater, der generelt vurderes at være i branchen. Det er den øverste ledelses opfattelse, at det opsatte måltal er såvel ambitiøst og realistisk at opnå.

I koncernens øvrige ledelse er den procentuelle kønsfordeling mellem mænd og kvinder 100/0. Det er koncernens politik, at såvel mænd som kvinder opfordres til at søge om ledige stillinger i koncernen, ligesom mænd og kvinder sikres samme rettigheder og vilkår ved og under deres ansættelse. Det er koncernens forventning, at den her angivne politik på sigt vil medføre en forøgelse af det underrepræsenterede køn.

Der har i regnskabsåret 2016 ikke været aktiviteter for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag.

Måltallet for andelen af det underrepræsenterede køn er ikke opnået i regnskabsperioden da den nuværende bestyrelsen blev genvalgt på generalforsamlingen.

## 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. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 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. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>601.111.048</b>	<b>542.109.754</b>	<b>5.540.448</b>	<b>3.720.516</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-491.063.427	-439.072.533	0	0
Andre eksterne omkostninger		-21.372.636	-21.386.999	-78.670	-29.531
<b>Bruttoresultat</b>		<b>88.674.985</b>	<b>81.650.222</b>	<b>5.461.778</b>	<b>3.690.985</b>
Personaleomkostninger	2	-63.233.395	-60.762.539	-2.100.000	-2.100.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-4.802.867	-5.245.704	-653.371	-616.125
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>20.638.723</b>	<b>15.641.979</b>	<b>2.708.407</b>	<b>974.860</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	13.301.621	10.933.218
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		307.037	120.639	307.037	120.639
Finansielle indtægter	4	171.545	286.690	899.406	772.919
Finansielle omkostninger	5	-1.649.500	-1.651.864	-1.582.526	-1.161.209
<b>Resultat før skat</b>		<b>19.467.805</b>	<b>14.397.444</b>	<b>15.633.945</b>	<b>11.640.427</b>
Skat af årets resultat	6	-4.161.964	-2.817.710	-328.104	-60.693
<b>Årets resultat</b>		<b>15.305.841</b>	<b>11.579.734</b>	<b>15.305.841</b>	<b>11.579.734</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Goodwill		1.247.500	2.517.500	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>1.247.500</b>	<b>2.517.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		83.378.544	83.124.938	24.397.492	22.017.403
Produktionsanlæg og maskiner		1.337.710	1.589.031	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		301.655	515.046	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>85.017.909</b>	<b>85.229.015</b>	<b>24.397.492</b>	<b>22.017.403</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	83.552.844	78.151.223
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	466.672	159.635	466.672	159.635
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>466.672</b>	<b>159.635</b>	<b>84.019.516</b>	<b>78.310.858</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>86.732.081</b>	<b>87.906.150</b>	<b>108.417.008</b>	<b>100.328.261</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>97.371.090</b>	<b>77.059.273</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		15.516.064	17.243.533	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	18.465.611	9.158.921
Andre tilgodehavender		6.682.156	5.983.537	0	110.820
Selskabsskat		0	260.651	3.496.276	3.255.772
<b>Tilgodehavender</b>		<b>22.198.220</b>	<b>23.487.721</b>	<b>21.961.887</b>	<b>12.525.513</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>751.683</b>	<b>933.887</b>	<b>751.683</b>	<b>933.887</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>170.698</b>	<b>321.738</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>120.491.691</b>	<b>101.802.619</b>	<b>22.713.570</b>	<b>13.459.400</b>
<b>Aktiver</b>		<b>207.223.772</b>	<b>189.708.769</b>	<b>131.130.578</b>	<b>113.787.661</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		200.000	200.000	200.000	200.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	71.680.178	66.011.885
Overført resultat		95.412.177	81.799.921	23.731.999	15.788.036
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>97.612.177</b>	<b>83.999.921</b>	<b>97.612.177</b>	<b>83.999.921</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	4.555.063	4.522.553	1.434.411	1.340.528
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.555.063</b>	<b>4.522.553</b>	<b>1.434.411</b>	<b>1.340.528</b>
Gæld til realkreditinstitutter		51.688.317	55.324.001	14.606.328	15.900.253
Kreditinstitutter		0	68.750	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>51.688.317</b>	<b>55.392.751</b>	<b>14.606.328</b>	<b>15.900.253</b>
Gæld til realkreditinstitutter	14	3.666.243	3.459.064	1.317.217	1.317.828
Kreditinstitutter	14	2.012.960	3.066.133	124.503	114.714
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.620.948	13.014.713	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	11.366.344	9.090.318
Selskabsskat		336.564	0	0	0
Anden gæld		31.703.690	26.253.634	4.641.788	2.024.099
Periodeafgrænsningsposter	15	27.810	0	27.810	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>53.368.215</b>	<b>45.793.544</b>	<b>17.477.662</b>	<b>12.546.959</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>105.056.532</b>	<b>101.186.295</b>	<b>32.083.990</b>	<b>28.447.212</b>
<b>Passiver</b>		<b>207.223.772</b>	<b>189.708.769</b>	<b>131.130.578</b>	<b>113.787.661</b>
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	200.000	0	81.799.921	2.000.000	83.999.921
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	1.368.453	0	1.368.453
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-975.613	0	-975.613
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-86.425	0	-86.425
Årets resultat	0	0	13.305.841	2.000.000	15.305.841
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>200.000</b>	<b>0</b>	<b>95.412.177</b>	<b>2.000.000</b>	<b>97.612.177</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	200.000	66.011.885	15.788.036	2.000.000	83.999.921
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	1.368.453	0	1.368.453
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-975.613	0	-975.613
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-86.425	0	-86.425
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-7.900.000	7.900.000	0	0
Årets resultat	0	13.568.293	-262.452	2.000.000	15.305.841
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>200.000</b>	<b>71.680.178</b>	<b>23.731.999</b>	<b>2.000.000</b>	<b>97.612.177</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat		15.305.841	11.579.734
Reguleringer	16	10.135.749	9.307.949
Ændring i driftskapital	17	-10.806.022	15.758.104
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>14.635.568</b>	<b>36.645.787</b>
Renteindbetalinger og lignende		171.545	286.690
Renteudbetalinger og lignende		-1.649.502	-1.651.867
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>13.157.611</b>	<b>35.280.610</b>
Betalt selskabsskat		-3.460.493	-3.062.534
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>9.697.118</b>	<b>32.218.076</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.396.655	-696.741
Salg af materielle anlægsaktiver		12.500	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-3.384.155</b>	<b>-696.741</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-3.428.505	-3.141.839
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.121.923	-25.425.586
Egenkapitalposter i øvrigt (bør opløses)		86.425	77.839
Betalt udbytte		-2.000.000	-2.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-6.464.003</b>	<b>-30.489.586</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-151.040</b>	<b>1.031.749</b>
Likvider 1. januar		1.255.625	184.982
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-182.204	38.894
<b>Likvider 31. december</b>		<b>922.381</b>	<b>1.255.625</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		170.698	321.738
Værdipapirer		751.683	933.887
<b>Likvider 31. december</b>		<b>922.381</b>	<b>1.255.625</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, indland	601.111.048	542.109.754	5.540.448	3.720.516
	<b>601.111.048</b>	<b>542.109.754</b>	<b>5.540.448</b>	<b>3.720.516</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	58.596.768	56.338.081	2.100.000	2.100.000
Pensioner	3.297.441	3.125.124	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.294.029	1.236.285	0	0
Andre personaleomkostninger	45.157	63.049	0	0
	<b>63.233.395</b>	<b>60.762.539</b>	<b>2.100.000</b>	<b>2.100.000</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>3.150.215</b>	<b>2.910.183</b>	<b>2.100.000</b>	<b>2.100.000</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>164</b>	<b>166</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.270.000	1.670.000	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.532.867	3.575.704	653.371	616.125
	<b>4.802.867</b>	<b>5.245.704</b>	<b>653.371</b>	<b>616.125</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	864.897	702.375
Renteindtægter associerede virksomheder	2.413	2.733	2.413	2.733
Andre finansielle indtægter	169.132	283.957	32.096	67.811
	<b>171.545</b>	<b>286.690</b>	<b>899.406</b>	<b>772.919</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	629.188	487.317
Andre finansielle omkostninger	1.649.500	1.651.864	953.338	673.892
	<b>1.649.500</b>	<b>1.651.864</b>	<b>1.582.526</b>	<b>1.161.209</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	4.271.564	3.509.626	438.724	135.924
Årets udskudte skat	94.903	-81.624	93.883	2.608
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-118.078	-532.453	-118.078	0
	<b>4.248.389</b>	<b>2.895.549</b>	<b>414.529</b>	<b>138.532</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	4.161.964	2.817.710	328.104	60.693
Skat af egenkapitalbevægelser	86.425	77.839	86.425	77.839
	<b>4.248.389</b>	<b>2.895.549</b>	<b>414.529</b>	<b>138.532</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	8.950.000
Kostpris 31. december	8.950.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.432.500
Årets afskrivninger	1.270.000
Ned- og afskrivninger 31. december	7.702.500
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.247.500</b>
Afskrives over	5 år

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	109.582.734	7.735.920	6.194.721	123.513.375
Tilgang i årets løb	3.069.760	267.450	58.695	3.395.905
Afgang i årets løb	0	0	-15.000	-15.000
Kostpris 31. december	112.652.494	8.003.370	6.238.416	126.894.280
Ned- og afskrivninger 1. januar	26.457.796	6.146.889	5.679.675	38.284.360
Årets afskrivninger	2.816.154	518.771	260.336	3.595.261
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-3.250	-3.250
Ned- og afskrivninger 31. december	29.273.950	6.665.660	5.936.761	41.876.371
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>83.378.544</b>	<b>1.337.710</b>	<b>301.655</b>	<b>85.017.909</b>
Afskrives over	30 - 50 år	10 - 20 år	3 - 10 år	

## Noter til årsregnskabet

### 8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	30.055.084
Tilgang i årets løb	<u>3.033.460</u>
Kostpris 31. december	<u>33.088.544</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	8.037.681
Årets afskrivninger	<u>653.371</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>8.691.052</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>24.397.492</u></b>
Afskrives over	<u>30 år</u>

## Noter til årsregnskabet

	Moterselskab	
	2016	2015
	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	12.139.338	12.139.338
Kostpris 31. december	12.139.338	12.139.338
Værdireguleringer 1. januar	66.011.885	57.003.795
Årets resultat	13.522.833	11.150.176
Udbytte til moderselskabet	-7.900.000	-2.000.000
Afskrivning på goodwill	-221.212	-142.086
Værdireguleringer 31. december	71.413.506	66.011.885
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>83.552.844</b>	<b>78.151.223</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
C.A. Larsen Automobile A/S	Odense	530.000	100%
Lollandsvej 6, Herning ApS	Odense	125.000	100%
Sletten 7, Holstebro ApS	Odense	125.000	100%
Viby Ejendomme ApS	Odense	125.000	100%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	200.000	200.000	200.000	200.000
Kostpris 31. december	200.000	200.000	200.000	200.000
Værdireguleringer 1. januar	-40.365	-161.004	-40.365	-161.004
Årets resultat	307.037	120.639	307.037	120.639
Værdireguleringer 31. december	266.672	-40.365	266.672	-40.365
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>466.672</b>	<b>159.635</b>	<b>466.672</b>	<b>159.635</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Hvidkær Autolæk ApS	Odense	80.000	50%

### 11 Periodeafgrænsningsposter

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

### 12 Resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	13.568.293	11.008.090
Overført resultat	-262.452	-1.428.356
	<b>15.305.841</b>	<b>11.579.734</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	4.522.553	4.670.822	1.340.528	1.263.048
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	94.903	-81.624	7.458	2.608
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-62.393	-66.645	86.425	74.872
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>4.555.063</b>	<b>4.522.553</b>	<b>1.434.411</b>	<b>1.340.528</b>

## 14 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	34.029.909	38.367.883	9.725.770	10.860.509
Mellem 1 og 5 år	17.658.408	16.956.118	4.880.558	5.039.744
Langfristet del	51.688.317	55.324.001	14.606.328	15.900.253
Inden for 1 år	3.666.243	3.459.064	1.317.217	1.317.828
	<b>55.354.560</b>	<b>58.783.065</b>	<b>15.923.545</b>	<b>17.218.081</b>

### Kreditinstitutter

Mellem 1 og 5 år	0	68.750	0	0
Langfristet del	0	68.750	0	0
Inden for 1 år	68.750	137.500	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	1.944.210	2.928.633	124.503	114.714
Kortfristet del	2.012.960	3.066.133	124.503	114.714
	<b>2.012.960</b>	<b>3.134.883</b>	<b>124.503</b>	<b>114.714</b>

# Noter til årsregnskabet

## 15 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-171.545	-286.690
Finansielle omkostninger	1.649.500	1.651.864
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.802.867	5.245.704
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-307.037	-120.639
Skat af årets resultat	4.161.964	2.817.710
	<b>10.135.749</b>	<b>9.307.949</b>

## 17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-20.311.818	11.989.040
Ændring i tilgodehavender	1.028.850	-1.644.134
Ændring i leverandører m.v.	8.084.106	5.081.969
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	392.840	331.229
	<b>-10.806.022</b>	<b>15.758.104</b>

## Noter til årsregnskabet

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	75.113.856	75.113.856	24.397.492	22.017.403
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Skadesløsbrev i ejendom nom. TDKK 2.750 er stillet til sikkerhed for bankengagement, herunder bankgaranti over for finansieringsinstitut på TDKK 69. Ejendommens regnskabsmæssige værdi udgør	1.445.772	1.528.066	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 12 mdr.	1.076.101	851.824	0	0
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				
Koncernens bankforbindelse har stillet garanti overfor tredje mand med DKK	700.000	700.000	0	0

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

Moderselskabet har afgivet en støtteerklæring overfor datterselskabet, Lollandsvej 6, Herning ApS, hvorefter moderselskabet har forpligtet sig til at tilføre datterselskabet den fornødne likviditet.



# Noter til årsregnskabet

## 19 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Jesper Larsen, Store Klaus 60, 5270 Odense N Ejer

## 20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncern		Morderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	140.000	140.000	10.000	10.000
Skatterådgivning	31.000	31.000	7.000	7.000
Andre ydelser	82.592	79.500	20.500	20.500
	<b>253.592</b>	<b>250.500</b>	<b>37.500</b>	<b>37.500</b>

# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for C. A. Larsen Invest ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 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.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

### Konsolideringspraksis

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

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og

## Noter, regnskabspraksis

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.

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

### Segmentoplysninger

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Forretningssegmenter anses som det primære segmentområde. I henhold til bekendtgørelse om undtagelser fra årsregnskabsloven omfatter oplysningerne på det geografiske segmentområde alene nettoomsætningen. Endvidere gives der alene oplysninger for koncernen.

## 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.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på

## **Noter, regnskabspraksis**

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 serviceydelsen.

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 årets nettoomsætning.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg, distribution, reklamer, administration, tab på debitorer samt kontorhold mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Noter, regnskabspraksis

## 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 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	30-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	10-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

## **Noter, regnskabspraksis**

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i 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 de associerede virksomheder.

### **Varebeholdninger**

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Varebeholdninger vedrørende reservedele måles til kostpris efter vejede gennemsnitspriser eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger vedrørende biler måles individuelt til kostpris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

For varer, hvor kostprisen overstiger den forventede salgspris med fradrag af færdiggørelses- og salgsomkostninger, er der foretaget nedskrivning til denne lavere nettorealisation.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

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

# Noter, regnskabspraksis

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

## Finansielle gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på 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.

## 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.

## Noter, regnskabspraksis

### 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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$