

---

# *Ingeniørfirmaet Lytzen Holding A/S*

Dynamovej 9, 2860 Søborg

## Årsrapport for 2016

---

CVR-nr. 22 34 28 19

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 19/4 2017

Niels Ulrik Heine  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

Noter, regnskabspraksis 22

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Ingeniørfirmaet Lytzen Holding A/S.

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 pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 19. april 2017

## Direktion

Jürgen Sachse

## Bestyrelse

Niels Ulrik Heine  
formand

Jürgen Sachse

Jakob Sørensen

Pernille Sachse

Dennis Klindt

Christian Sachse

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Ingeniørfirmaet Lytzen Holding A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver 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 pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ingeniørfirmaet Lytzen Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel selskabet som 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 årsregnskabet og koncernregnskabet 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 årsregnskab og et koncernregnskab, 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 selskabets og koncernens 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 selskabet eller koncernen, 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 selskabets og koncernens 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 selskabets og koncernens 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 selskabet og koncernen ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Hillerød, den 19. april 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Aslund Petersen  
statsautoriseret revisor

Mogens Rasmussen  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Ingeniørfirmaet Lytzen Holding A/S Dynamovej 9 2860 Søborg  Telefon: 44911200 Telefax: 44912300  CVR-nr.: 22 34 28 19 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 53. regnskabsår Hjemstedskommune: Gladsaxe
<b>Moderselskab</b>	VESA ApS, Dynamovej 9, 2860 Søborg CVR-nr. 25 23 81 92
<b>Bestyrelse</b>	Niels Ulrik Heine, formand Jürgen Sachse Jakob Sørensen Pernille Sachse Dennis Klindt Christian Sachse
<b>Direktion</b>	Jürgen Sachse
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Milnersvej 43 3400 Hillerød Telefon 48 25 35 00 Telefax 48 26 58 33 www.pwc.dk
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank

# 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>					
Bruttofortjeneste	46.647	51.198	41.083	34.522	41.751
Resultat før finansielle poster	16.825	23.742	15.544	11.696	18.152
Resultat af finansielle poster	-167	-234	910	-265	-208
Årets resultat	12.962	18.228	10.561	7.588	12.536
<b>Balance</b>					
Balancesum	101.052	96.985	94.916	84.035	90.017
Egenkapital	73.235	73.668	61.916	57.355	59.767
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	11.019	21.441	16.681	11.831	13.923
- investeringsaktivitet	-2.847	-8.886	1.730	-4.264	-38
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.083	-9.339	-875	-4.404	-258
- finansieringsaktivitet	-13.136	-17.081	-7.403	-13.249	-13.724
Årets forskydning i likvider	-4.963	-4.526	11.008	-5.682	161
Antal medarbejdere	78	73	70	67	73
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	16,6%	24,5%	16,4%	13,9%	20,2%
Soliditetsgrad	72,5%	76,0%	65,2%	68,3%	66,4%
Forrentning af egenkapital	17,6%	26,9%	17,7%	13,0%	21,4%

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



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Ingeniørfirmaet Lytzen Holding A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet omfatter ejerskabet af Ingeniørfirmaet Lytzen A/S, Ejendommen Dynamovej 9 A/S, Gladsaxe Klip og Buk A/S samt Ejendomsselskabet Hørkjær 5 A/S. Koncernens aktivitet omfatter konstruktion, produktion og salg af maskiner og anlæg til plastindustrien og den farmaceutiske industri.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 12.961.994, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 73.235.110.

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

Årets resultat er på niveau med de tidligere udtrykte forventninger.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### Drift

Der foreligger ingen for branchen usædvanlige risici.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes i 2017 et positivt resultat.

## Forskning og udvikling

Selskabet fortsætter sin politik med løbende at opdatere produkterne, således at alle detaljer optimeres og dermed sikrer produkter af meget høj kvalitet.

## Eksternt miljø

Selskabet opfylder gældende miljøbestemmelser. Selskabet har udarbejdet en handlingsplan for at reducere belastningen til det eksterne miljø. Dette har allerede omfattet konstruktive ændringer. Der er fokus på arbejdsprocesserne, og det vurderes løbende, om disse kan ændres, således at forholdene for de arbejdsudførende såvel som det eksterne miljø forbedres. Uddannelsen af personalet omfatter kursusaktivitet omkring miljø og sikkerhed.

Der arbejdes videre for at overholde og optimere de gældende bestemmelser, således at det kan blive til gavn for både virksomheden, de ansatte og miljøet generelt.

# Ledelsesberetning

## 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>Bruttofortjeneste</b>		<b>46.647.316</b>	<b>51.198.103</b>	<b>-25.850</b>	<b>-25.000</b>
Personaleomkostninger	1	-25.653.766	-23.981.138	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-4.168.620	-3.366.057	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-108.998	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>16.824.930</b>	<b>23.741.910</b>	<b>-25.850</b>	<b>-25.000</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	9.283.367	15.941.666
Finansielle indtægter	3	46.478	32.166	222.883	174.985
Finansielle omkostninger	4	-213.423	-266.289	-7.112	-92
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.657.985</b>	<b>23.507.787</b>	<b>9.473.288</b>	<b>16.091.559</b>
Skat af årets resultat	5	-3.695.991	-5.279.419	-42.042	-35.246
<b>Årets resultat</b>		<b>12.961.994</b>	<b>18.228.368</b>	<b>9.431.246</b>	<b>16.056.313</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	9.000.000	13.000.000	9.000.000	13.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	1.173.267	2.901.666
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.530.748	2.172.055	0	0
Overført resultat	431.246	3.056.313	-742.021	154.647
	<b>12.961.994</b>	<b>18.228.368</b>	<b>9.431.246</b>	<b>16.056.313</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Goodwill		0	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		35.812.387	33.989.406	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		91.931	105.600	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.879.003	9.676.835	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		0	775.000	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>43.783.321</b>	<b>44.546.841</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	44.170.071	49.491.704
Andre tilgodehavender	9	7.220	63.305	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>7.220</b>	<b>63.305</b>	<b>44.170.071</b>	<b>49.491.704</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>43.790.541</b>	<b>44.610.146</b>	<b>44.170.071</b>	<b>49.491.704</b>
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>5.011.491</b>	<b>5.059.293</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		21.681.407	16.048.405	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	6.530.688	3.357.985	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		50.000	0	13.637.989	16.871.000
Andre tilgodehavender		749.521	707.706	0	0
Selskabsskat		1.697.618	467.332	0	0
Periodeafgrænsningsposter	12	383.048	613.241	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>31.092.282</b>	<b>21.194.669</b>	<b>13.637.989</b>	<b>16.871.000</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>21.157.600</b>	<b>26.120.892</b>	<b>6.638.575</b>	<b>1.669.889</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>57.261.373</b>	<b>52.374.854</b>	<b>20.276.564</b>	<b>18.540.889</b>
<b>Aktiver</b>		<b>101.051.914</b>	<b>96.985.000</b>	<b>64.446.635</b>	<b>68.032.593</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		1.369.000	1.369.000	1.369.000	1.369.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	33.550.493	32.377.226
Overført resultat		54.034.593	53.603.347	20.484.100	21.226.121
Foreslået udbytte for regnskabsåret		9.000.000	13.000.000	9.000.000	13.000.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet</b>		<b>64.403.593</b>	<b>67.972.347</b>	<b>64.403.593</b>	<b>67.972.347</b>
Minoritetsinteresser		8.831.517	5.695.769	0	0
<b>Egenkapital</b>	13	<b>73.235.110</b>	<b>73.668.116</b>	<b>64.403.593</b>	<b>67.972.347</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	5.372.006	3.929.651	0	0
Andre hensættelser	15	1.750.000	530.000	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>7.122.006</b>	<b>4.459.651</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		3.463.054	3.807.488	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>3.463.054</b>	<b>3.807.488</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	16	339.214	335.456	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.692.868	7.781.627	25.000	25.000
Selskabsskat		577.254	520.424	18.042	35.246
Anden gæld		8.319.953	6.412.238	0	0
Periodeafgrænsningsposter	17	302.455	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>17.231.744</b>	<b>15.049.745</b>	<b>43.042</b>	<b>60.246</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>20.694.798</b>	<b>18.857.233</b>	<b>43.042</b>	<b>60.246</b>
<b>Passiver</b>		<b>101.051.914</b>	<b>96.985.000</b>	<b>64.446.635</b>	<b>68.032.593</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.369.000	0	53.603.347	13.000.000	67.972.347	5.695.769	73.668.116
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	1.565.000	1.565.000
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-13.000.000	-13.000.000	0	-13.000.000
Årets opskrivning	0	0	0	0	0	-1.960.000	-1.960.000
Årets resultat	0	0	431.246	9.000.000	9.431.246	3.530.748	12.961.994
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.369.000</b>	<b>0</b>	<b>54.034.593</b>	<b>9.000.000</b>	<b>64.403.593</b>	<b>8.831.517</b>	<b>73.235.110</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	1.369.000	32.377.226	21.226.121	13.000.000	67.972.347	0	67.972.347
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-13.000.000	-13.000.000	0	-13.000.000
Årets resultat	0	1.173.267	-742.021	9.000.000	9.431.246	0	9.431.246
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.369.000</b>	<b>33.550.493</b>	<b>20.484.100</b>	<b>9.000.000</b>	<b>64.403.593</b>	<b>0</b>	<b>64.403.593</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat		9.431.246	16.056.313	9.431.246	16.056.313
Reguleringer	18	11.550.304	10.970.652	-9.457.096	-16.081.313
Ændring i driftskapital	19	-6.368.133	-1.468.542	3.233.011	-11.171.000
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>14.613.417</b>	<b>25.558.423</b>	<b>3.207.161</b>	<b>-11.196.000</b>
Renteindbetalinger og lignende		46.478	32.166	222.883	174.985
Renteudbetalinger og lignende		-213.425	-266.288	-7.112	-92
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>14.446.470</b>	<b>25.324.301</b>	<b>3.422.932</b>	<b>-11.021.107</b>
Betalt selskabsskat		-3.427.092	-3.883.586	-59.246	-8.379
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>11.019.378</b>	<b>21.440.715</b>	<b>3.363.686</b>	<b>-11.029.486</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.083.100	-9.339.475	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		56.085	-56.085	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver		180.000	510.000	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	0	1.565.000	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	13.040.000	12.550.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.847.015</b>	<b>-8.885.560</b>	<b>14.605.000</b>	<b>12.550.000</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-340.676	-4.630.827	0	0
Minoritetsinteresser		2.165.021	0	0	0
Betalt udbytte		-14.960.000	-12.450.000	-13.000.000	-10.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-13.135.655</b>	<b>-17.080.827</b>	<b>-13.000.000</b>	<b>-10.000.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-4.963.292</b>	<b>-4.525.672</b>	<b>4.968.686</b>	<b>-8.479.486</b>
Likvider 1. januar		26.120.892	30.646.564	1.669.889	10.149.375
<b>Likvider 31. december</b>		<b>21.157.600</b>	<b>26.120.892</b>	<b>6.638.575</b>	<b>1.669.889</b>
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		21.157.600	26.120.892	6.638.575	1.669.889
<b>Likvider 31. december</b>		<b>21.157.600</b>	<b>26.120.892</b>	<b>6.638.575</b>	<b>1.669.889</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	40.459.338	34.882.393	0	0
Pensioner	3.272.818	2.983.043	0	0
Andre omkostninger til social sikring	263.481	228.479	0	0
Andre personaleomkostninger	693.307	622.022	0	0
	<b>44.688.944</b>	<b>38.715.937</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Overført til produktionslønninger	-19.035.178	-14.734.799	0	0
	<b>25.653.766</b>	<b>23.981.138</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>3.682.962</b>	<b>3.557.880</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>78</b>	<b>73</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.168.620	3.607.891	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	0	-241.834	0	0
	<b>4.168.620</b>	<b>3.366.057</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	222.883	171.000
Andre finansielle indtægter	24.026	31.563	0	3.985
Vautakursgevinster	22.452	603	0	0
	<b>46.478</b>	<b>32.166</b>	<b>222.883</b>	<b>174.985</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	213.423	253.135	7.112	92
Valutakurstab	0	13.154	0	0
	<b>213.423</b>	<b>266.289</b>	<b>7.112</b>	<b>92</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	3.557.240	4.914.092	42.042	35.246
Årets udskudte skat	138.751	365.327	0	0
	<b>3.695.991</b>	<b>5.279.419</b>	<b>42.042</b>	<b>35.246</b>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
<b>Koncern</b>			Goodwill	
			DKK	
Kostpris 1. januar			7.000.000	
Kostpris 31. december			7.000.000	
Ned- og afskrivninger 1. januar			7.000.000	
Ned- og afskrivninger 31. december			7.000.000	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>			<b>0</b>	

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	46.195.210	1.708.495	18.062.338	775.000	66.741.043
Tilgang i årets løb	2.298.028	46.000	1.229.070	0	3.573.098
Afgang i årets løb	0	0	-455.730	0	-455.730
Overførsler i årets løb	775.000	0	0	-775.000	0
Kostpris 31. december	49.268.238	1.754.495	18.835.678	0	69.858.411
Ned- og afskrivninger 1. januar	12.205.804	1.602.895	8.385.503	0	22.194.202
Årets afskrivninger	1.250.047	59.669	2.858.902	0	4.168.618
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-287.730	0	-287.730
Ned- og afskrivninger 31. december	13.455.851	1.662.564	10.956.675	0	26.075.090
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>35.812.387</b>	<b>91.931</b>	<b>7.879.003</b>	<b>0</b>	<b>43.783.321</b>

### Moderselskab

## 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2016	2015
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	4.074.478	4.074.478
Afgang i årets løb	-494.900	0
Kostpris 31. december	3.579.578	4.074.478
Værdireguleringer 1. januar	45.417.226	42.025.560
Årets afgang	-1.534.085	0
Årets resultat	9.747.352	15.941.666
Udbytte til moderselskabet	-13.040.000	-12.550.000
Værdireguleringer 31. december	40.590.493	45.417.226
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>44.170.071</b>	<b>49.491.704</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

## Noter til årsregnskabet

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Ingeniørfirmaet					
Lytzen A/S		1.000.000	100%	18.024.413	5.619.182
Ejendomsselskabet					
Hørkjær 5 A/S		1.000.000	51%	5.402.480	1.261.694
Gladsaxe Klip og					
Buk A/S		1.000.000	51%	12.621.027	4.997.008
Ejendommen					
Dynamovej 9 A/S		500.000	100%	16.953.671	936.232

### 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>
	Andre tilgodeha- vender
	DKK
Kostpris 1. januar	63.305
Afgang i årets løb	-56.085
Kostpris 31. december	7.220
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>7.220</b>

### 10 Varebeholdninger

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
Råvarer og hjælpematerialer	5.011.491	5.059.293	0	0
	<b>5.011.491</b>	<b>5.059.293</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 11 Igangværende arbejder for fremmed regning

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
Salgsværdi af igangværende arbejder	30.705.278	14.722.014	0	0
Modtagne acountobetalinge	-24.174.590	-11.364.029	0	0
	<b>6.530.688</b>	<b>3.357.985</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

## 13 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi</u> DKK
A-aktier	1.369	1.369.000
		<u><b>1.369.000</b></u>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Materielle anlægsaktiver	2.432.764	2.271.908	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	2.857.564	1.525.753	0	0
Låneomkostninger	-2.592	-2.923	0	0
Periodeafgrænsningsposter	84.270	134.913	0	0
	<u><b>5.372.006</b></u>	<u><b>3.929.651</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

## 15 Andre hensættelser

Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 1.750 (2015: TDKK 530) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

Andre hensættelser	<u>1.750.000</u>	<u>530.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><b>1.750.000</b></u>	<u><b>530.000</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## 16 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	2.093.408	2.448.308	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.369.646	1.359.180	0	0
Langfristet del	3.463.054	3.807.488	0	0
Inden for 1 år	339.214	335.456	0	0
	<b>3.802.268</b>	<b>4.142.944</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 17 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
Finansielle indtægter	-46.478	-32.166	-222.883	-174.985
Finansielle omkostninger	213.423	266.289	7.112	92
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.156.620	3.285.055	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-9.283.367	-15.941.666
Skat af årets resultat	3.695.991	5.279.419	42.042	35.246
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.530.748	2.172.055	0	0
	<b>11.550.304</b>	<b>10.970.652</b>	<b>-9.457.096</b>	<b>-16.081.313</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	47.804	-587.216	0	0
Ændring i tilgodehavender	-9.757.348	-917.355	3.233.011	-11.171.000
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.220.000	-920.000	0	0
Ændring i leverandører m.v.	2.121.411	956.029	0	0
	<b>-6.368.133</b>	<b>-1.468.542</b>	<b>3.233.011</b>	<b>-11.171.000</b>

## Noter til årsregnskabet

20	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK

### Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	35.812.387	33.989.406	0	0
---	------------	------------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 14.925 stillet til sikkerhed for andre kreditinstitutter, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	35.812.387	33.989.406	0	0
--	------------	------------	---	---

#### Eventualforpligtelser

Ingeniørfirmaet Lytzen Holding A/S har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution for datterselskabs realkreditlån. Realkreditlån udgør DKK 4.025.151 pr. 31/12 2016.

Ingeniørfirmaet Lytzen Holding A/S har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution for datterselskabs engagement med Danske Bank. Der er ikke trukket på kreditfaciliteten pr. 31/12 2016.

# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Ingeniørfirmaet Lytzen Holding A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 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.

### Konsolideringspraksis

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

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

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



# Noter, regnskabspraksis

## Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

# Noter, regnskabspraksis

## **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 indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

## **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktions lønninger.

## **Af- og nedskrivninger**

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

## **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

## **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## Noter, regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede virksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med virksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 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.

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

Produktionsbygninger	50 år
Forbedringer bygninger	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 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 dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

## Noter, regnskabspraksis

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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 datter virksomheder.

Datter virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en

## **Noter, regnskabspraksis**

lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acantobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

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

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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.

# Noter, regnskabspraksis

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

## Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## Noter, regnskabspraksis

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$