

**Grant Thornton**  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45  
2100 København Ø  
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220

[www.grantthornton.dk](http://www.grantthornton.dk)

# LZ Holding ApS

Gunderødvej 22, 2970 Hørsholm

CVR-nr. 26 26 56 65

## Årsrapport

1. juli 2016 - 30. juni 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. november 2017.



---

Lars Grummisgaard Zing eresen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017</b>	
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse for koncernen	17
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19

## Ledespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for LZ Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 3. november 2017

Direktion



Lars Grummisgaard Zinglertsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i LZ Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for LZ Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. 30. juni 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

#### 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 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 koncernens 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. 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 regnskabsbrugere 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 og 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 eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 3. november 2017

**Grant Thornton**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 86

Jan Fønnesen  
statsautoriseret revisor

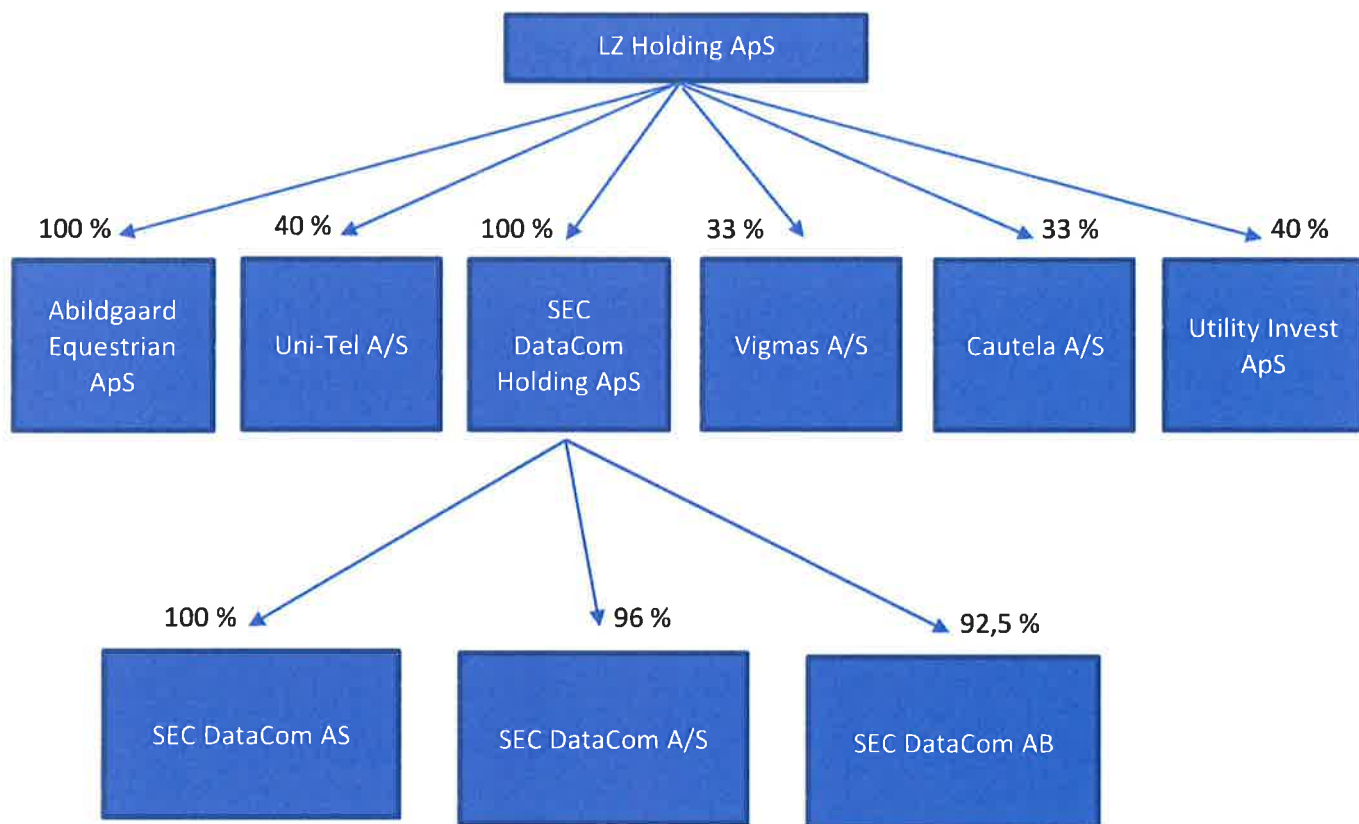
  
Sebastian With Hansen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	LZ Holding ApS Gunderødvej 22 2970 Hørsholm
	CVR-nr.: 26 26 56 65
	Stiftet: 1. oktober 2001
	Hjemsted: Hørsholm
	Regnskabsår: 1. juli - 30. juni
<b>Direktion</b>	Lars Grummisgaard Zinglersen
<b>Revision</b>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
<b>Dattervirksomheder</b>	SEC DataCom Holding ApS, Allerød Abildgaard Equestrian ApS, Hørsholm
<b>Associerede virksomheder</b>	Uni-Tel A/S, Allerød Vigmas A/S, Ålsgårde Cautela A/S, Allerød Skovbakkevej 14 ApS, Helsingør Utility Invest ApS, Allerød

**Koncernoversigt**





**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	631.040	594.319	479.280	410.367	366.035
Bruttoresultat	46.279	46.566	43.424	41.939	36.362
Resultat af ordinær primær drift	6.890	8.935	7.127	9.129	4.727
Finansielle poster, netto	-5.072	-1.377	11.176	-3.052	-477
Årets resultat	747	5.979	17.493	5.579	3.294
<b>Balance:</b>					
Balancesum	195.286	212.212	216.646	165.610	139.302
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.238	2.238	397	1.849	3.560
Egenkapital	29.780	30.528	25.342	9.049	4.148
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	33.666	18.125	-4.865	-9.715	-6.756
Investeringsaktivitet	-1.580	809	-2.696	-177	-2.611
Finansieringsaktivitet	-2.608	-566	-1.396	-683	-1.339
Pengestrømme i alt	29.478	18.368	-8.957	-10.575	-10.706
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	54	52	51	42	42
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	7,3	7,8	9,1	10,2	9,9
Overskudsgrad (EBIT-margin)	1,1	1,5	1,5	2,2	1,3
Likviditetsgrad	100,6	97,9	94,1	87,6	81,1
Soliditetsgrad	14,4	13,8	11,7	5,5	3,0
Egenkapitalforrentning	1,5	21,2	101,7	84,5	111,2

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

<b>Bruttomargin</b>	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

---

<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

LZ Holding ApS' formål er at eje kapitalandele i tilknyttede selskaber samt anden investeringsaktivitet.

SEC Datacom Holding ApS, hvis formål er at eje aktier i driftsselskabet SEC DataCom A/S i Danmark, SEC DataCom AB i Sverige og SEC DataCom AS i Norge.

Aktiviteten i virksomhederne SEC DataCom A/S, SEC DataCom AB og SEC DataCom AS består i Value Added Distribution af produkter og løsninger inden for IT-Security, Communications, Storage og Backup, samt salg af serviceydelser, uddannelse og support til understøttelse af disse områder.

Uni-Tel A/S, hvis formål er at tilbyde SIP trunking, mobiltelefoni, hosted PBX ydelser, samt drifts- og konsulentytelser af tele- og datakommunikation samt dertil knyttet virksomhed.

Abildgaard Equestrian ApS, hvis formål er handel med rideartikler, dyrefoder og dyr samt hermed beslægtet virksomhed. Selskabets formål er endvidere event- og marketingsaktiviteter.

Selskabet ejer 5,54 % af aktierne i Nordlys AB og 16,17 % af anparterne i Nordlys Herning ApS. Begge selskabers formål er at eje ejendomme direkte eller gennem andre selskaber.

### Usædvanlige forhold

Der er efter ledelsens skøn ikke konstateret usædvanlige forhold i regnskabsåret, der er væsentlige for vurdering af årsrapporten for 2016/17.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

	t.kr
Koncernens samlede resultat før skat udgør jf. resultatopgørelsen	1.818
Koncernresultatet er negativt påvirket af afståelse af Svensk ejendomsportefølje, hvor følgende forhold har haft negativ indflydelse:	
Ændring af svensk skattelovgivning på ejendomshandler, Strafrente på førtidsindfrielse af gæld mv.	
Den samlede negative påvirkning udgør på koncernniveau	4.824
Koncernens basisresultat udgør jf. ovenstående beskrivelse	6.642

## Ledelsesberetning

---

SEC Datacom A/S har igen udvist tilfredsstillende resultatet.

SEC DataCom AB i Sverige har i selskabets andet regnskabsår øget omsætningen fra 99 mio. SEK til 129 mio. SEK. Selskabet har vendt et underskud på -1,5 mio. SEK til et overskud på 1,4 mio. SEK. Ledelsen vurderer dette særdeles tilfredsstillende. Virksomheden forventer, at denne positive udvikling fortsætter i næste regnskabsår.

SEC DataCom AS i Norge har i selskabets andet regnskabsår øget omsætningen fra 5 mio. NOK til 14 mio. NOK. I løbet af det andet regnskabsår har virksomheden fortsat investeringer i ansættelse af personale og opstartsaktiviteter for at sikre en hurtig og solid etablering på det norske marked. Udviklingen er positiv og ledelsen forventer overskud i det kommende regnskabsår.

Den associerede virksomhed Uni-Tel A/S har ligeledes i regnskabsåret foretaget en række investeringer som har betydet en lavere indtjening end året forinden. Overskuddet før skat udgør 8,1 mio. DKK. Ledelsen i virksomheden har en forventning om positiv udvikling i det kommende år.

Det har betydet en samlet positiv udvikling i Holdingselskabets aktiviteter.

Ledelsen finder på dette grundlag resultatet for tilfredsstillende.

### Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til udviklingen i datterselskabets marked samt rente- og valutakursudviklingen på de finansielle markeder.

Pris-, valuta-, og renterisici:

Koncernen er generelt eksponeret for valutarisici som følge af udviklingen af dollar og svenske kroner. Datterselskabet har både væsentlige køb og salg af varer i dollars.

Koncernen er påvirket af den generelle udvikling af renten hovedsagelig vedrørende bankgæld.

### Miljøforhold

Koncernens drift har ingen særlige miljøpåvirkninger.

### Videnressourcer

Koncernens videnressourcer er i det væsentligste datterselskabets medarbejdere og deres relationer i markedet.

### Den forventede udvikling

Selskabets ledelse forventer en stigning i omsætning og indtjening i det kommende regnskabsår.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets udløb modtaget t.kr. 14.025, som følge af nedenstående forhold:

- Nedbringelse af andre tilgodehavender, t.kr. 9.345
- Optagelse af lån, t.kr. 4.680

Der er anvendt t.kr. 14.000 til nedbringelse af mellemværende med dattervirksomheden SEC DataCom A/S.

## Ledelsesberetning

---

### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke udarbejdet politikker vedrørende samfundsansvar, herunder politikker for menneskerettigheder og klima.

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Koncernens overordnede politik er, at fremme de bedst egnede personer uanset køn, herunder ansætte. Traditionelt er de ledende stillinger i branchen overrepræsenteret af mænd ligesom ansøgninger til nye stillinger overvejende er mænd, hvilket vanskeliggør en ligelig fordeling mellem kønnene.

Koncernens politik i relation til andel af det underrepræsenterede køn bliver løbende revurderet med henblik på, at skabe et fundament, der kan øge ligheden mellem kønnene.

### Øvrige ledelseslag

Ledelsen finder fordelingen i koncernen for tilfredsstillende under hensyntagen til, at branchen er mandsdomineret. Koncernens absolut største datterselskab SEC DataCom A/S har en fordeling 33/66 mellem kvinder og mænd.

**Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	
3	Nettoomsætning	631.040	594.319	0	0
	Andre driftsindtægter	959	727	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpe materialer	-569.728	-532.886	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-15.992	-15.594	-64	-82
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>46.279</b>	<b>46.566</b>	<b>-64</b>	<b>-82</b>
4	Personaleomkostninger	-37.740	-35.949	0	-250
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-1.129	-1.682	0	0
	Andre driftsomkostninger	-520	0	0	0
	<b>Driftsresultat</b>	<b>6.890</b>	<b>8.935</b>	<b>-64</b>	<b>-332</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	4.241	4.279
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.424	2.854	2.424	2.854
	Indtægter af andre kapitalan- dele, værdipapirer og tilgode- havender, der er anlægsaktiver	-4.824	-1.298	-4.824	-1.298
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	142	118
5	Andre finansielle indtægter	371	1.960	153	1.753
6	Øvrige finansielle omkostninger	-3.043	-4.893	-2.011	-1.584
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.818</b>	<b>7.558</b>	<b>61</b>	<b>5.790</b>
7	Skat af årets resultat	-1.071	-1.579	376	-11
8	<b>Årets resultat</b>	<b>747</b>	<b>5.979</b>	<b>437</b>	<b>5.779</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Anpartshavere i LZ Holding ApS	437	5.779		
	Minoritetsinteresser	310	200		
		<b>747</b>	<b>5.979</b>		

**Balance 30. juni**

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed		
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
9	Goodwill	234	263	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	234	263	0	0
10	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.030	3.515	0	0
11	Indretning af lejede lokaler	1.276	325	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	4.306	3.840	0	0
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	28.599	25.557
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	5.799	3.755	5.798	3.754
14	Andre værdipapirer og kapitalandele	15.309	20.046	15.309	20.046
15	Ansvarlig lånekapital	2.422	7.584	2.422	7.584
16	Deposita	1.082	1.081	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	24.612	32.466	52.128	56.941
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>29.152</b>	<b>36.569</b>	<b>52.128</b>	<b>56.941</b>

**Balance 30. juni**

<b>Aktiver</b>		<b>Koncern</b>		<b>Modervirksomhed</b>	
		2017	2016	2017	2016
<u>Note</u>		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Fremstillede varer og handelsvarer	27.237	26.579	0	0
	Varebeholdninger i alt	27.237	26.579	0	0
17	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	116.299	135.362	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.948	2.718
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	200	200	200	200
18	Udskidte skatteaktiver	1.419	1.708	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	386	0	0	0
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.252	1.070
	Andre tilgodehavender	15.386	10.373	9.345	4.117
19	Periodeafgrænsningsposter	397	476	0	0
	Tilgodehavender i alt	134.087	148.119	15.745	8.105
	Likvide beholdninger	4.810	945	9	261
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>166.134</b>	<b>175.643</b>	<b>15.754</b>	<b>8.366</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>195.286</b>	<b>212.212</b>	<b>67.882</b>	<b>65.307</b>



**Balance 30. juni**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
20	Virksomhedskapital	200	200	200	200
21	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	13.094	8.026
22	Overført resultat	27.940	27.580	14.846	19.554
23	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	1.440	0	1.440
	Egenkapital før minoritetsinteresser	28.140	29.220	28.140	29.220
24	Minoritetsinteresser	1.640	1.308	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>29.780</b>	<b>30.528</b>	<b>28.140</b>	<b>29.220</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
25	Leasingforpligtelser	0	649	0	0
26	Selskabsskat	329	1.669	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	329	2.318	0	0
	Kortfristet del af langfristet gæld	0	519	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	52.711	78.324	904	900
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	85.937	63.385	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	38.794	35.142
	Selskabsskat	0	1.880	11	11
	Anden gæld	26.529	34.768	33	34
27	Periodeafgrænsningsposter	0	490	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	165.177	179.366	39.742	36.087
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>165.506</b>	<b>181.684</b>	<b>39.742</b>	<b>36.087</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>195.286</b>	<b>212.212</b>	<b>67.882</b>	<b>65.307</b>

## **Balance 30. juni**

---

### Note

- 1 Efterfølgende begivenheder**
- 2 Særlige poster**
- 28 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**
- 29 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**
- 30 Eventualposter**
- 31 Nærtstående parter**
- 34 Anvendt regnskabspraksis**

**Egenkapitalopgørelse for koncernen**

	Virksomheds- kapital t.kr.	Ikke indbetalt virksomhedska- pital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode t.kr.	Overført resul- tat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret t.kr.	Minoritetsinte- resser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. juli 2015	200	0	0	23.702	1.440	499	25.841
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-1.440	0	-1.440
Overført resultat, jf. resultatdisponering	0	0	0	4.338	1.440	0	5.778
Øvrige reguleringer	0	0	0	-460	0	0	-460
Øvrige kapitalreguleringer	0	0	0	0	0	609	609
Minoritetsinteresser andel af årets resultat	0	0	0	0	0	200	200
Egenkapital 1. juli 2016	200	0	0	27.580	1.440	1.308	30.528
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-1.440	0	-1.440
Overført resultat, jf. resultatdisponering	0	0	0	437	0	0	437
Øvrige reguleringer	0	0	0	-77	0	0	-77
Øvrige kapitalreguleringer	0	0	0	0	0	22	22
Minoritetsinteresser andel af årets resultat	0	0	0	0	0	310	310
	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27.940</b>	<b>0</b>	<b>1.640</b>	<b>29.780</b>

**Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden**

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode t.kr.	Overført resul- tat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. juli 2015	200	3.993	19.709	1.440	25.342
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.440	-1.440
Resultatandel	0	4.033	305	1.440	5.778
Øvrige reguleringer	0	0	-460	0	-460
Egenkapital 1. juli 2016	200	8.026	19.554	1.440	29.220
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.440	-1.440
Resultatandel	0	5.068	-4.631	0	437
Valutakursreguleringer	0	0	-77	0	-77
	<b>200</b>	<b>13.094</b>	<b>14.846</b>	<b>0</b>	<b>28.140</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni**

<u>Note</u>	Koncern	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Årets resultat	747	5.979
32 Reguleringer	12.363	4.609
33 Ændring i driftskapital	32.461	14.707
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	45.571	25.295
Renteindbetalinger og lignende	371	207
Renteudbetalinger og lignende	-7.867	-4.893
Pengestrøm fra ordinær drift	38.075	20.609
Betalt selskabsskat	-4.409	-2.484
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>33.666</b>	<b>18.125</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.625	-2.204
Salg af materielle anlægsaktiver	920	183
Køb af finansielle anlægsaktiver	-20	-18
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	9
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	399	1.200
Udlån	-203	0
Regulering vedr. ændring i minoritetsinteresser	-51	1.639
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-1.580</b>	<b>809</b>
Afdrag på langfristet gæld	-1.168	874
Betalt udbytte	-1.440	-1.440
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-2.608</b>	<b>-566</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>29.478</b>	<b>18.368</b>
Likvider 1. juli 2016	-77.379	-95.747
<b>Likvider 30. juni 2017</b>	<b>-47.901</b>	<b>-77.379</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	4.810	945
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-52.711	-78.324
<b>Likvider 30. juni 2017</b>	<b>-47.901</b>	<b>-77.379</b>

## Noter

### 1. Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der modtaget t.kr. 14.025. Der henvises til ledelsesberetningen for nærmere beskrivelse.

### 2. Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til virksomhedens indtjeningskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskaraktter.

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af en række forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

	Koncern	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Omkostninger:		
Nedskrivning af andre værdipapirer og kapitalandele	4.824	0
	<u>4.824</u>	<u>0</u>
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet:		
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender der er anlægsaktiver	-4.824	0
<b>Resultat af særlige poster netto</b>	<b><u>-4.824</u></b>	<b><u>0</u></b>

### 3. Nettoomsætning

#### Segmentoplysninger

Aktiviteter - primært segment:

	Salg af varer	Øvrig omsætning	I alt
Koncern	627.289	3.751	631.040

Geografisk - sekundært segment:

	Indland	Udland	I alt
Koncern	485.273	145.767	631.040

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
<b>4. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	31.672	30.892	0	250
Pensioner	4.514	3.814	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.554	1.243	0	0
	<b>37.740</b>	<b>35.949</b>	<b>0</b>	<b>250</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	54	52	0	1

I henhold til årsregnskabslovens § 96B stk. 3 er vederlag til direktion udeladt.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter mv.	156	1.752	153	1.753
Andre finansielle indtægter	215	208	0	0
	<b>371</b>	<b>1.960</b>	<b>153</b>	<b>1.753</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
<b>6. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	1.896	1.447
Andre finansielle omkostninger	3.043	4.893	115	137
	<b>3.043</b>	<b>4.893</b>	<b>2.011</b>	<b>1.584</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
<b>7. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	814	1.999	-376	11
Årets regulering af udskudt skat	257	-420	0	0
	<b>1.071</b>	<b>1.579</b>	<b>-376</b>	<b>11</b>

	Modervirksomhed	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
<b>8. Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	5.068	4.033
Udbytte for regnskabsåret	0	1.440
Overføres til overført resultat	0	306
Disponeret fra overført resultat	-4.631	0
<b>Disponeret i alt</b>	<b>437</b>	<b>5.779</b>

	Koncern	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>9. Goodwill</b>		
Kostpris 1. juli 2016	292	0
Tilgang i årets løb	0	292
<b>Kostpris 30. juni 2017</b>	<b>292</b>	<b>292</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2016	-29	0
Årets afskrivninger	-29	-29
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2017</b>	<b>-58</b>	<b>-29</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b>	<b>234</b>	<b>263</b>

**Noter**

	Koncern	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>10. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. juli 2016	19.716	18.312
Tilgang i årets løb	1.524	1.952
Afgang i årets løb	-1.600	-548
<b>Kostpris 30. juni 2017</b>	<b>19.640</b>	<b>19.716</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2016	-16.201	-14.944
Årets afskrivninger	-1.089	-1.478
Årets nedskrivninger	0	-300
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	680	521
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2017</b>	<b>-16.610</b>	<b>-16.201</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b>	<b>3.030</b>	<b>3.515</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	0	1.202

	Koncern	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>11. Indretning af lejede lokaler</b>		
Kostpris 1. juli 2016	1.936	1.650
Tilgang i årets løb	1.108	286
<b>Kostpris 30. juni 2017</b>	<b>3.044</b>	<b>1.936</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2016	-1.611	-1.554
Årets afskrivninger	-157	-57
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2017</b>	<b>-1.768</b>	<b>-1.611</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b>	<b>1.276</b>	<b>325</b>



## Noter

	Modervirksomhed	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. juli 2016	20.324	20.324
Tilgang i årets løb	318	0
Afgang i årets løb	0	0
<b>Kostpris 30. juni 2017</b>	<b>20.642</b>	<b>20.324</b>
Opskrivninger 1. juli 2016	5.233	2.854
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	4.241	4.279
Udbytte	-1.440	-1.440
Øvrige reguleringer	-77	-460
<b>Opskrivninger 30. juni 2017</b>	<b>7.957</b>	<b>5.233</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b>	<b>28.599</b>	<b>25.557</b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
SEC DataCom Holding ApS	Allerød	100 %
Abildgaard Equestrian ApS	Hørsholm	100 %

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>13. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. juli 2016	962	950	962	950
Tilgang i årets løb	20	12	20	12
<b>Kostpris 30. juni 2017</b>	<b>982</b>	<b>962</b>	<b>982</b>	<b>962</b>
Opskrivninger 1. juli 2016	2.793	1.139	2.792	1.138
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	2.745	2.854	2.745	2.854
Udbytte	-400	-1.200	-400	-1.200
Tilbagesalg til udstedende selskab	-2.550	0	-2.550	0
Goodwill	2.346	0	2.346	0
<b>Opskrivninger 30. juni 2017</b>	<b>4.934</b>	<b>2.793</b>	<b>4.933</b>	<b>2.792</b>
Årets afskrivninger på goodwill	-117	0	-117	0
<b>Afskrivninger på goodwill 30. juni 2017</b>	<b>-117</b>	<b>0</b>	<b>-117</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b>	<b>5.799</b>	<b>3.755</b>	<b>5.798</b>	<b>3.754</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	2.229	0	0	0
Der er i året tilgået goodwill med	2.346	0	0	0
<b>Associerede virksomheder:</b>			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Uni-Tel A/S			Allerød	40 %
Vigmas A/S			Ålsgårde	33 %
Cautela A/S			Allerød	33 %
Skovbakkevej 14 ApS			Helsingør	25 %
Utility Invest ApS			Allerød	40 %

Utility Invest ApS har endnu ikke aflagt første årsrapport.

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>14. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris 1. juli 2016	8.876	8.876	8.876	8.876
<b>Kostpris 30. juni 2017</b>	<b>8.876</b>	<b>8.876</b>	<b>8.876</b>	<b>8.876</b>
Opskrivninger 1. juli 2016	11.170	12.915	11.170	12.915
Årets opskrivninger	-4.737	-1.745	-4.737	-1.745
<b>Opskrivninger 30. juni 2017</b>	<b>6.433</b>	<b>11.170</b>	<b>6.433</b>	<b>11.170</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b>	<b>15.309</b>	<b>20.046</b>	<b>15.309</b>	<b>20.046</b>
	Koncern	Modervirksomhed		
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>15. Ansvarlig lånekapital</b>				
Kostpris 1. juli 2016	7.584	7.137	7.584	7.137
Tilgang i årets løb	0	447	0	0
Afgang i årets løb	-5.162	0	-5.162	447
<b>Kostpris 30. juni 2017</b>	<b>2.422</b>	<b>7.584</b>	<b>2.422</b>	<b>7.584</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b>	<b>2.422</b>	<b>7.584</b>	<b>2.422</b>	<b>7.584</b>
Der specificeres således:				
Andre tilgodehavender	2.422	7.584	2.422	7.584
	<b>2.422</b>	<b>7.584</b>	<b>2.422</b>	<b>7.584</b>

Selskabet har ydet et ansvarligt lån på t.kr. 2.422, der træder tilbage for låntagers almindelige kreditorer. Lånet er uopsigeligt fra långivers side, dog forfalder lånet til omgående betaling, såfremt låntager afhænder eller ophører sin aktivitet inden for ejendomsinvestering, samtlige aktier i låntagers selskab sælges, eller låntager standser sine betalinger, træder i likvidation, går konkurs, eller der indledes forhandlinger om akkord.

Låntager kan når som helst vælge helt eller delvist at indfri gælden.

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>16. Deposita</b>				
Kostpris 1. juli 2016	1.081	1.057	0	0
Tilgang i årets løb	1	24	0	0
<b>Kostpris 30. juni 2017</b>	<b>1.082</b>	<b>1.081</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b>	<b>1.082</b>	<b>1.081</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 17. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Udvalgte debitorer er omfattet af en factoringaftale.

Tilgodehavender vedrørende debitorer omfattet af aftalen udgør pr. 30. juni 2017 i alt t.kr. 102.499 med en samlet belåning på t.kr. 34.938.

	Koncern	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>18. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver 1. juli 2016	1.708	1.319
Udskudt skat skat af årets resultat	-257	389
Udskudt skat indregnet direkte på egenkapitalen	-32	0
	<b>1.419</b>	<b>1.708</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Materielle anlægsaktiver	18	283
Låneomkostninger	87	87
Fremført underskud fra tidligere år	1.314	1.338
	<b>1.419</b>	<b>1.708</b>

Koncernen har pr. 30. juni 2017 indregnet skatteaktiv på t.kr. 1.419. Skatteaktivet består af uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle og fremførbare underskud på t.kr. 1.419.

Ledelsen har på baggrund af budgetterne frem til 2017/18 vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede fradrag kan udnyttes.

## Noter

### 19. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger, forsikringer mv. vedrørende 2017/18 og senere.

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>20. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital 1. juli 2016	200	200	200	200
	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>

	Modervirksomhed	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>21. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>		
Reserve for opskrivninger 1. juli 2016	8.026	3.993
Resultatandel	5.068	4.033
	<b>13.094</b>	<b>8.026</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>22. Overført resultat</b>				
Overført resultat 1. juli 2016	27.580	23.702	19.554	19.709
Årets overførte overskud eller underskud	437	4.338	-4.631	305
Øvrige reguleringer	0	-460	0	-460
Valutakursreguleringer	-77	0	-77	0
	<b>27.940</b>	<b>27.580</b>	<b>14.846</b>	<b>19.554</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.	30/6 2017 t.kr.	30/6 2016 t.kr.
<b>23. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>				
Udbytte 1. juli 2016	1.440	1.440	1.440	1.440
Udloddet udbytte	-1.440	-1.440	-1.440	-1.440
Udbytte for regnskabsåret	<u>0</u>	<u>1.440</u>	<u>0</u>	<u>1.440</u>
	<b>0</b>	<b>1.440</b>	<b>0</b>	<b>1.440</b>
<b>24. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser 1. juli 2016			1.308	499
Andel af årets resultat			310	200
Øvrige kapitalreguleringer			<u>22</u>	<u>609</u>
			<b>1.640</b>	<b>1.308</b>
<b>25. Leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser i alt			0	1.168
Heraf forfalder inden for 1 år			<u>0</u>	<u>-519</u>
			<b>0</b>	<b>649</b>
<b>26. Selskabsskat</b>				
Selskabsskat i alt			329	3.549
Heraf forfalder inden for 1 år			<u>0</u>	<u>-1.880</u>
<b>Selskabsskat i alt</b>			<b>329</b>	<b>1.669</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år			<u>0</u>	<u>0</u>

**Noter****27. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalt omsætning mv. vedrørende 2017/18 og senere.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>28. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Samlet honorar til Grant Thornton	360	74	65	45
Honorar vedrørende lovpligtig revision	307	53	65	45
Skattemæssig rådgivning	2	0	0	0
Erklæringsopgaver med sikkerhed	12	21	0	0
Andre ydelser	39	0	0	0
	<b>360</b>	<b>74</b>	<b>65</b>	<b>45</b>
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Samlet honorar til KPMG	0	185	0	45
Honorar vedrørende lovpligtig revision	0	175	0	45
Skattemæssig rådgivning	0	2	0	0
Andre ydelser	0	8	0	0
	<b>0</b>	<b>185</b>	<b>0</b>	<b>45</b>

## Noter

---

### 29. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Moderselskabet

Selskabet har påtaget sig en selvskyldnerkaution på kr. 17,2 mio. for bankgæld i datterselskabet SEC DataCom A/S.

Til sikkerhed for alt mellemværende hos SEC DataCom A/S bankforbindelse er der afgivet følgende sikkerhedsstillelser:

- Selskabet har pantsat depotafkastkonto på t.kr. 9 overfor SEC DataCom A/S
- Selskabet har pantsat unoterede kapitalandele i Nordlys AB på t.kr. 629
- Selskabet har pantsat unoterede kapitalandele i Nordlys Herning ApS på t.kr. 215

Selskabet har afgivet en solidarisk efterkaution på alt mellemværende med SEC DataCom AB's bankforbindelse. SEC DataCom AB's mellemværende med banken udgjorde pr. 30. juni 2017 t.kr. 123.

#### Koncernen

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut t.kr. 17.646, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt t.kr. 15.500. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	27.237 t.kr.
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	116.299 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.030 t.kr.

Af koncernens tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser er t.kr. 102.499 omfattet af en factoringaftale. Herudover er der overfor kreditinstitut afgivet sekundær pant i tilgodehavender fra salg på t.kr. 15.000, som er omfattet af factoringaftalen.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor søsterselskabet SEC DataCom AB. Trækket på kassekrediten i SEC DataCom AB udgjorde pr. 30. juni t.kr. 123.

### 30. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig leasingydelse på t.kr. 9. Leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 3 - 32 måneder og en samlet restleasingydelse på t.kr. 1.246.

Koncernen har huslejeforpligtelser vedrørende lejemålet Gydevang 17-19 som brutto udgør t.kr. 6.547 med en restløbetid på op til 36 måneder. Nettoforpligtelsen udgør t.kr. 4.622, idet der er indgået en fremlejeaftale på en del af lejemålet med en associeret virksomhed.



## Noter

---

### 30. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør t.kr. 68.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: t.kr. 0.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### 31. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Lars Zinglersen  
Gunderødvej 22  
2970 Hørsholm

Hovedaktionær

	Koncern	
	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>32. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.246	1.836
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	150	-183
Resultat af andre kapitalandele	4.824	1.298
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.424	-2.854
Andre finansielle indtægter	-371	-1.960
Øvrige finansielle omkostninger	7.867	4.893
Skat af årets resultat	1.071	1.579
	<u>12.363</u>	<u>4.609</u>

## Noter

	Koncern	
	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
<b>33. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavende fra salg	19.063	-27.730
Ændring i varebeholdninger	-658	28.212
Ændring i andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-209	6.324
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	14.265	7.901
	<b>32.461</b>	<b>14.707</b>

### 34. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for LZ Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

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

#### 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 finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

## Noter

---

### 34. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden LZ Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori LZ Holding ApS 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, jf. koncernoversigten.

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.

## Noter

---

### 34. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

#### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter værdien af årets leverede ydelser, inklusive udlæg for kunder med fradrag af merværdiafgift og prisnedslag, der er direkte forbundet med salget.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses generelt for at være tilfældet, når:

- Tjenesteydelsen er leveret inden regnskabsårets udløb
- Der foreligger en forpligtende salgsaftale
- Salgsprisen er fastlagt
- Indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget

Det sikres hermed, at indregningen først sker, når de samlede indtægter og omkostninger samt færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå virksomheden.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

## Noter

---

### 34. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### **Andre driftsindtægter og driftsomkostninger**

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

#### **Personaleomkostninger**

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

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

#### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

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

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

#### **Skat af årets resultat**

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

## Noter

---

### 34. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

#### Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, som udgør 10 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt ledelsens forventninger om en stærk markedspostion på det svenske marked, hvor goodwill er opstået.

#### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid	Restværdi
Kunst	25 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0%

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

## Noter

---

### 34. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

#### Indretning af lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5 år.

#### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i datter virksomheder og associerede virksomheder 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 nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

## Noter

---

### 34. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

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

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

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.



## Noter

---

### 34. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Andre værdipapirer samt ansvarlig lånekapital, som ikke er børsnoterede, måles til en forventet dagsværdi.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

#### Tilgodehavender

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### Egenkapital

##### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

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

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

#### Udbytte

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

## Noter

---

### 34. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Selskabsskat og udskudt skat

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

Efter sambeskatningsreglerne hæfter LZ Holding ApS som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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

#### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

## Noter

---

### 34. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på aktivitet og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger modervirksomhedens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.