

# **ISC Holding A/S**

Vedbæk Strandvej 460

2950 Vedbæk

CVR-nr. 73354110

## **Årsrapport for 2016**

34. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 21. april 2017

---

Kjeld Thomsen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal	8
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 for ISC Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 21. april 2017

### Direktion

Civilingeniør Kjeld Thomsen

### Bestyrelse

Advokat Niels Henrik Holmblad  
Formand

Civilingeniør Kjeld Thomsen

Civilingeniør Anders Thomsen

Civilingeniør Christian Evers Thomsen

Cand.merc.aud. Marianne Evers

Cand. pharm. Karina Claudius Thomsen

Korrespondent Lone Harriet Hahn  
Thomsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i ISC Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ISC Holding A/S for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 note-oplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

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

Hellerup, den 21. april 2017

**Egon Pedersen Revision**  
**Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**  
CVR-nr. 88248228

Mads Jensen  
Statsautoriseret revisor

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	ISC Holding A/S Vedbæk Strandvej 460 2950 Vedbæk
Telefon	35 27 88 00
Telefax	35 27 88 44
CVR-nr.	73354110
Stiftelsesdato	7. oktober 1983
Regnskabsår	1. januar 2016 - 31. december 2016
Hjemsted	Rudersdal
<b>Bestyrelse</b>	Advokat Niels Henrik Holmblad, Formand Civilingeniør Kjeld Thomsen Civilingeniør Anders Thomsen Civilingeniør Christian Evers Thomsen Cand.merc.aud. Marianne Evers Cand. pharm. Karina Claudius Thomsen Korrespondent Lone Harriet Hahn Thomsen
<b>Direktion</b>	Civilingeniør Kjeld Thomsen
<b>Revisor</b>	Egon Pedersen Revision Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Strandvejen 114A 2900 Hellerup CVR-nr.: 88248228

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i lighed med tidligere år i investering i værdipapirer og ejendomme samt at eje kapitalandele i datterselskaberne ISC Rådgivende Ingeniører A/S og CET Ejendomme ApS

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Driftsresultatet for koncernen udviser et overskud på kr. 40.255.130, efter hensættelser af overskudsdeling og bonus til medarbejdere med kr. 12.458.739.

Finansielle poster for koncernen udviser en gevinst på kr. 6.969.020 efter indregning af urealiserede og realiserede kurstab og gevinster på værdipapirer.

Årets resultat efter finansielle poster og skat for koncernen udgør kr. 35.761.438 mod 53.626.730 sidste år, heraf udgør minoritetsinteresserne henholdsvis kr. 3.162.803 mod kr. 1.581.148 sidste år. Egenkapitalen udgør kr. 509.114.971 mod kr. 486.712.555 sidste år, heraf udgør minoritetsinteresserne henholdsvis kr. 61.165.462 mod kr. 58.714.212 sidste år. Ledelsen anser resultatet for at være tilfredsstillende.

### Risici

Der forekommer ikke særlige risici udover almindeligt forekommende risici inden for virksomhedens brancher.

### Videnressourcer

Hovedaktiviteten for virksomheden består i højt teknologisk vidensniveau. For til stadighed at forblive konkurrencedygtige indenfor virksomhedens rådgivende ingeniørvirksomhed er det afgørende at virksomheden kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt polyteknisk vidensniveau.

Det er målsætningen, at virksomheden er i front med den nyeste viden samt at sikre hurtig omstillingsevne. Som mål herfor er medarbejdersammensætning og medarbejder-omsætning vigtige indikatorer

### Usædvanlige forhold

Der forekommer ikke usædvanlige forhold i året udover hvad der fremgår af årsregnskabet og noter hertil.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der forekommer ikke særlige usikkerheder ved indregning eller måling i årsregnskabet.

### Overskudsfordeling for moderselskabet

Årets resultat	<u>32.598.635</u>
<b>Til disposition</b>	<u>32.598.635</u>
Udbytte for regnskabsåret	12.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning	27.686.905
Overført til næste år	<u>-7.088.270</u>
<b>Disponeret i alt</b>	<u>32.598.635</u>

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

### Den forventede udvikling

Det forventes, at aktivitet inden for energi og anlæg vil udvikle sig positivt i 2017. Stigning i omsætning og indtjening er afhængig af udviklingen for olieprisen.

## Hoved- og nøgletal

Virksomhedens udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives således:  
*Hovedtal er i tusinder.*

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Resultatopgørelsen</b>					
Bruttofortjeneste	194.009	208.740	200.437	184.220	164.823
Resultat af ordinær, primær drift	40.255	43.384	41.897	40.351	31.790
Finansielle poster, netto	6.969	23.287	21.441	37.061	25.632
Årets resultat	32.599	52.046	46.193	61.836	43.307
<b>Balance</b>					
Balancesum	845.333	813.343	754.265	632.824	492.933
Egenkapital i alt	447.950	427.998	411.506	390.703	276.961
<b>Pengestrømme</b>					
Driftsaktivitet	30.255	43.136	53.248	49.294	44.936
Investeringsaktivitet	6.156	-105.882	-153.508	-31.071	-72.589
Heraf investerings i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-22.110	-98.251	-144.526	-76.202	-12.006
Finansieringsaktivitet	-6.246	-1.246	127.867	-22.524	49.988
<b>Medarbejdere</b>					
Gns. antal heltidsansatte medarbejdere	230	233	231	219	203
<b>Nøgle i %</b>					
Afkast af investeret kapital	6,2	7,5	8,6	11,1	12,7
Egenkapitalandel	53	52,6	54,6	61,7	56,2
Egenkapitalens forrentning	7,4	12,4	11,5	18,5	16,5

Nølgellene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal".



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ISC Holding A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden ISC Holding A/S og dattervirksomheder, hvori selskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste og -tab

Virksomheden har valgt at sammendrage visse poster i resultatopgørelsen efter bestemmelserne i årsregnskabslovens § 32.

#### Finansielle poster

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

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteudgifter, -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.m.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den aktuelle skat beregnes med den for året gældende skattestatus.

#### Sambeskatning

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk national sambeskatning. Moderselskabet KTI A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og forestår som følge heraf afregning af selskabsskat overfor skattemyndighederne.

Den aktuelle selskabsskat fordeles ved afregningen 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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

#### Balance

##### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede.

I det omfang den af SKAT vurderede handelsværdi pr. 1. januar 2013 afviger herfra er selskabet ejendomme indregnet til den af SKAT vurderede handelsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger	25-50 år
Bygninger (installationer)	10-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Aktiver med en kostpris under den skattemæssige grænse for småaktiver indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret. Den skattemæssige grænse for småaktiver udgør for indeværende år kr. 12.900.

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnes under aktiver og omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen og værdi reguleringer foretages over resultatopgørelsen under finansielle poster.

### 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 generalforsamlingen.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen under kortfristet gæld som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Aktuelle skattetilgodehavende indregnes i balancen som tilgodehavender skat i det omfang, der er betalt for meget skat.

Skyldig og tilgodehavender sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavender eller skyldig selskabsskat. Efter sambeskatningsreglerne overtager KTI A/S som administrationsselskab hæftelsen for selskabets selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med selskabets betaling af sambeskatningsbidrag.

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles 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.

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### Pengestrømsopgørelse

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

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

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 omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal".

## Resultatopgørelse

		<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
		<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>194.009.270</b>	<b>208.740.072</b>	<b>-2.365.105</b>	<b>-1.913.116</b>
Personaleomkostninger	1	-150.885.524	-154.437.931	0	-1.000.000
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-2.868.616	-10.918.598	0	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>40.255.130</b>	<b>43.383.543</b>	<b>-2.365.105</b>	<b>-2.913.116</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		0	0	27.686.905	33.836.182
Finansielle indtægter	3	24.427.708	33.789.335	21.712.682	31.432.764
Finansielle omkostninger	4	-17.458.688	-10.501.545	-13.049.317	-4.792.331
<b>Resultat før skat</b>		<b>47.224.150</b>	<b>66.671.333</b>	<b>33.985.165</b>	<b>57.563.499</b>
Skat af årets resultat	5	-11.462.712	-13.044.603	-1.386.530	-5.517.917
<b>Årets resultat</b>		<b>35.761.438</b>	<b>53.626.730</b>	<b>32.598.635</b>	<b>52.045.582</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens resultat		3.162.803	1.581.148	0	0
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		0	0	12.000.000	6.000.000
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		0	0	6.000.000	12.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	27.686.905	33.836.182
Overført resultat		32.598.635	52.045.582	-13.088.270	209.400
<b>Resultatdisponering</b>		<b>35.761.438</b>	<b>53.626.730</b>	<b>32.598.635</b>	<b>52.045.582</b>

## Balance 31. december 2016

	Note	Koncern 2016 kr.	2015 kr.	Moderselskab 2016 kr.	2015 kr.
<b>Aktiver</b>					
Grunde og bygninger	6	576.471.276	557.093.245	54.793.697	37.552.489
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	2.725.127	2.388.727	205.370	205.370
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>579.196.403</b>	<b>559.481.972</b>	<b>54.999.067</b>	<b>37.757.859</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8, 9	0	0	231.404.588	228.365.152
Deposita	10	271.644	236.181	105.000	105.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>271.644</b>	<b>236.181</b>	<b>231.509.588</b>	<b>228.470.152</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>579.468.047</b>	<b>559.718.153</b>	<b>286.508.655</b>	<b>266.228.011</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		49.041.630	50.403.438	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		27.990.383	8.814.309	73.695.018	76.706.674
Udskudte skatteaktiver		150.710	151.437	150.710	151.437
Andre tilgodehavender		1.963.374	5.436.185	591.315	419.921
Periodeafgrænsningsposter	11	2.660.767	2.722.604	477.791	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>81.806.864</b>	<b>67.527.973</b>	<b>74.914.834</b>	<b>77.278.032</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		132.035.411	164.240.134	102.070.860	133.139.085
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>132.035.411</b>	<b>164.240.134</b>	<b>102.070.860</b>	<b>133.139.085</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>52.022.458</b>	<b>21.856.897</b>	<b>16.790.405</b>	<b>3.065.400</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>265.864.733</b>	<b>253.625.004</b>	<b>193.776.099</b>	<b>213.482.517</b>
<b>Aktiver</b>		<b>845.332.780</b>	<b>813.343.157</b>	<b>480.284.754</b>	<b>479.710.528</b>

## Balance 31. december 2016

	Note	Koncern 2016 kr.	2015 kr.	Moderselskab 2016 kr.	2015 kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		600.000	600.000	600.000	600.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	120.951.188	117.911.752
Overført resultat		447.349.509	427.398.343	314.398.321	303.486.591
Udbytte for regnskabsåret		0	0	12.000.000	6.000.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>447.949.509</b>	<b>427.998.343</b>	<b>447.949.509</b>	<b>427.998.343</b>
Minoritetsinteresser		61.165.462	58.714.212	0	0
<b>Egenkapital</b>	12	<b>509.114.971</b>	<b>486.712.555</b>	<b>447.949.509</b>	<b>427.998.343</b>
Hensættelser til udskudt skat	13	38.585.841	41.571.776	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>38.585.841</b>	<b>41.571.776</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		148.407.157	150.333.164	0	0
Renteswap		9.394.809	6.146.065	0	0
Deposita		5.565.492	5.126.736	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>163.367.458</b>	<b>161.605.965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristede gældsforpligtelse til realkreditinstitutter		1.387.459	1.066.278	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	795.815	0	0
Acontofaktureringer på igangværende arbejder, udover aktiveret del	14	36.364.432	36.354.552	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.255.384	6.149.103	270.702	98.750
Gæld til tilknyttede virksomheder		31.448.021	10.613.142	30.302.001	46.023.651
Selskabsskat		13.733.196	20.058.044	1.385.803	5.575.259
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		41.896.217	48.226.319	376.739	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		179.801	189.608	0	14.525
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>134.264.510</b>	<b>123.452.861</b>	<b>32.335.245</b>	<b>51.712.185</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>297.631.968</b>	<b>285.058.826</b>	<b>32.335.245</b>	<b>51.712.185</b>
<b>Passiver</b>		<b>845.332.780</b>	<b>813.343.157</b>	<b>480.284.754</b>	<b>479.710.528</b>
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	15				
Nærtstående parter	16				

## Pengestrømsopgørelse

	2016 kr.	2015 kr.
Årets resultat	32.598.635	52.045.582
Reguleringer	9.903.762	-14.900.734
Ændringer i driftskapital	842.159	-2.107.125
<b>Pengestrøm fra drift før finansielle poster</b>	<b>43.344.556</b>	<b>35.037.723</b>
Renteindbetalinger og lignende	24.427.708	33.789.335
Renteudbetalinger og lignende	-17.458.688	-10.501.545
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>50.313.576</b>	<b>58.325.513</b>
Betalt selskabsskat	-20.058.139	-15.189.329
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>30.255.437</b>	<b>43.136.184</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-22.109.559	-98.251.453
Salg af materielle anlægsaktiver	0	682.200
Køb/salg af værdipapirer, netto	28.265.710	-8.312.776
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>6.156.151</b>	<b>-105.882.029</b>
Udbetalt udbytte	-12.000.000	-36.000.000
Optagelse af prioritetslån	1.643.918	22.165.787
Ændring lån tilknyttede virksomheder	1.658.805	10.833.052
Inddragelse af minoritet	2.451.250	1.755.401
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-6.246.027</b>	<b>-1.245.760</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>30.165.561</b>	<b>-63.991.605</b>
Likvider, primo	21.856.897	85.848.502
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>52.022.458</b>	<b>21.856.897</b>

Med henvisning til pengestrømsopgørelse for koncernen er der i overensstemmelse med årsregnskabsloven ikke medtaget pengestrømsopgørelse for moderselskabet i årsregnskabet.

## Noter

2016

2015

## 1. Personalemkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Lønninger	140.518.764	144.369.037	0	1.000.000
Pensioner	8.823.100	8.487.391	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.543.660	1.581.503	0	0
	<b>150.885.524</b>	<b>154.437.931</b>	<b>0</b>	<b>1.000.000</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	230	233	0	1

## 2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Grund og bygninger	1.932.502	9.156.868	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	936.114	1.359.269	0	0
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	0	402.461	0	0
	<b>2.868.616</b>	<b>10.918.598</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 3. Finansielle indtægter

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Kursgevinst aktier	16.595.557	26.614.796	16.471.361	27.174.474
Renter tilknyttede virksomheder	161.252	102.066	760.660	621.978
Aktieudbytter	2.427.589	2.657.622	2.467.099	2.629.648
Øvrige renteindtægter mv.	71.797	703.647	106	90
Andet	2.087.049	760.473	555.078	0
Kursgevinst obligationer	826.141	567.210	376.466	282.598
Renter, obligationer	2.258.323	2.383.521	1.081.912	723.976
	<b>24.427.708</b>	<b>33.789.335</b>	<b>21.712.682</b>	<b>31.432.764</b>

## 4. Finansielle omkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Udbytteskat udl. aktier ej fradrag	0	14.894	0	14.894
Kursregulering valutakonti	40.810	108.907	116.978	108.907
Kurstab obligationer	2.050.636	1.662.897	0	1.000.856
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	71.819	44.493	435.521	424.926
Urealiseret kurstab aktier	12.467.276	3.204.394	12.465.876	3.242.748
Renteswap	1.435.052	1.233.988	0	0
Øvrige renter	1.393.095	4.231.972	30.942	0
	<b>17.458.688</b>	<b>10.501.545</b>	<b>13.049.317</b>	<b>4.792.331</b>

## 5. Skat af årets resultat

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Årets aktuelle skat	12.558.196	20.058.044	1.385.803	5.575.259
Årets regulering af udskudt skat	-1.095.484	-6.955.129	727	970
Regulering aktuel skat, tidligere år	0	-58.312	0	-58.312
	<b>11.462.712</b>	<b>13.044.603</b>	<b>1.386.530</b>	<b>5.517.917</b>



## Noter

2016

2015

## 6. Grunde og bygninger

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Kostpris primo	573.870.998	475.524.264	37.552.489	37.429.392
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	21.310.533	98.346.734	17.241.208	123.097
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>595.181.531</b>	<b>573.870.998</b>	<b>54.793.697</b>	<b>37.552.489</b>
Af- og nedskrivninger primo	-16.777.753	-7.620.885	0	0
Årets afskrivninger	-1.932.502	-9.156.868	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-18.710.255</b>	<b>-16.777.753</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>576.471.276</b>	<b>557.093.245</b>	<b>54.793.697</b>	<b>37.552.489</b>

## 7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Kostpris primo	10.895.613	11.954.118	377.708	377.708
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	1.237.782	839.503	0	0
Afgang i årets løb	0	-1.898.008	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>12.133.395</b>	<b>10.895.613</b>	<b>377.708</b>	<b>377.708</b>
Af- og nedskrivninger primo	-8.506.886	-8.194.857	-172.338	-172.338
Årets afskrivninger	-901.382	-1.125.375	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	813.346	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-9.408.268</b>	<b>-8.506.886</b>	<b>-172.338</b>	<b>-172.338</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.725.127</b>	<b>2.388.727</b>	<b>205.370</b>	<b>205.370</b>

## 8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moderselskab	
	2016	2015
Kostpris primo	110.453.400	110.453.400
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>110.453.400</b>	<b>110.453.400</b>
Opskrivninger primo	117.911.752	107.629.263
Ændring vedr. skat sidste år	1.175.000	0
Årets resultat	27.686.905	33.836.182
Udloddet udbytte	-24.000.000	-24.000.000
Årets reguleringer	-1.822.467	446.307
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>120.951.190</b>	<b>117.911.752</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>231.404.590</b>	<b>228.365.152</b>

## 9. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

## Tilknyttede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
ISC Rådgivende Ingeniør A/S	København	100,00	74.744.329	19.586.164
CET Ejendomme ApS	København	71,92	217.825.722	11.263.544
			<b>292.570.051</b>	<b>30.849.708</b>

## Noter

2016

2015

## 10. Deposita

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Kostpris primo	236.181	181.629	105.000	105.000
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	35.463	54.552	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>271.644</b>	<b>236.181</b>	<b>105.000</b>	<b>105.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>271.644</b>	<b>236.181</b>	<b>105.000</b>	<b>105.000</b>

## 11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger.

## 12. Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Moderselskabets	Minoritets- interesser	I alt
			aktionærers andel af egenkapitalen		
Egenkapital primo	600.000	427.398.343	427.998.343	58.714.212	486.712.555
Resultat for perioden	0	19.951.166	19.951.166	2.451.250	22.402.416
	<b>600.000</b>	<b>447.349.509</b>	<b>447.949.509</b>	<b>61.165.462</b>	<b>509.114.971</b>

## Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Reserve for	Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
		netto- opskrivning efter indre værdis metode			
Egenkapital primo	600.000	117.911.752	303.486.591	6.000.000	427.998.343
Ændring vedr. skat sidste år	0	1.174.998	0	0	1.174.998
Udbetalt udbytte fra sidste år	0	-24.000.000	18.000.000	-6.000.000	-12.000.000
Reg. renteswap	0	-1.822.467	0	0	-1.822.467
Udbytte regnskabsåret	0	0	6.000.000	12.000.000	18.000.000
Resultat for perioden	0	27.686.905	-13.088.270	0	14.598.635
	<b>600.000</b>	<b>120.951.188</b>	<b>314.398.321</b>	<b>12.000.000</b>	<b>447.949.509</b>

Aktiekapitalen består af:

1 stk. A-aktie á nominelt kr. 200.000

4 stk. B-aktier á nominelt kr. 100.000

Virksomhedskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

## 13. Hensættelser til udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Hensættelser til udskudt skat primo	41.571.776	49.880.009	0	0
Årets reguleringer	-2.985.935	-8.308.233	0	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>38.585.841</b>	<b>41.571.776</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

2016

2015

**14. Acontofaktureringer på igangværende arbejder, udover aktiveret del**

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Salgsværdi af produktion	-246.126.541	-256.807.741	0	0
Modtagne acontobetalinge	282.490.973	293.162.293	0	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>36.364.432</b>	<b>36.354.552</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**15. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger**

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger pr. statusdagen.

**16. Nærtstående parter**

Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

KTI A/S, Vedbæk Strandvej 460, 2950 Vedbæk. CVR-nr.: 30 71 97 35

Anders Thomsen Invest ApS, Lemchesvej 16, 2900 Hellerup. CVR-nr.: 30 92 48 27

Flexicom Invest ApS, Bolbro Villavej 9B, 2960 Rungsted Kyst. CVR-nr.: 30 92 47 03

Chr. Evers Thomsen Holding ApS, Vedbæk Strandvej 402, 2950 Vedbæk. CVR-nr.: 30 92 47 97

Karina Thomsen Invest ApS, Lyngdalen 17, 2850 Nærum. CVR-nr.: 30 92 47 62

Foruden ovenstående omfatter nærtstående parter medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion.