
Vesa ApS

Dynamovej 9, 2860 Søborg

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 25 23 81 92

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/05 2018

Jürgen Sachse
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 18

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Vesa ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 31. maj 2018

Direktion

Jürgen Sachse

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Vesa ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vesa ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

gerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Hillerød, den 31. maj 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Aslund Petersen
statsautoriseret revisor
mne17120

Mogens Rasmussen
statsautoriseret revisor
mne33240

Selskabsoplysninger

Selskabet

Vesa ApS
Dynamovej 9
2860 Søborg

Telefon: 44911200

Telefax: 44912300

CVR-nr.: 25 23 81 92

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Gladsaxe

Direktion

Jürgen Sachse

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Milnersvej 43
3400 Hillerød

Hoved- og nøgletal

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

| | Koncern | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Resultat af ordinær primær drift | 29.826 | 18.540 | 40.887 | 16.358 | 12.614 |
| Resultat før finansielle poster | 29.831 | 18.552 | 40.968 | 17.529 | 12.576 |
| Resultat af finansielle poster | -846 | -782 | -808 | -1.220 | -1.164 |
| Årets resultat | 23.225 | 13.292 | 32.056 | 10.163 | 7.264 |
| Balance | | | | | |
| Balancesum | 210.608 | 193.383 | 180.267 | 159.012 | 142.124 |
| Egenkapital | 155.439 | 134.243 | 125.183 | 89.443 | 78.510 |
| Pengestrømme | | | | | |
| Pengestrømme fra: | | | | | |
| - driftsaktivitet | 10.621 | 12.937 | 18.941 | 17.279 | 12.710 |
| - investeringsaktivitet | -2.427 | -4.060 | -8.886 | 1.234 | -19.123 |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -5.389 | -4.296 | -9.339 | -198 | -19.123 |
| - finansieringsaktivitet | -3.053 | -5.431 | -8.338 | -2.654 | 1.720 |
| Årets forskydning i likvider | 5.140 | 3.445 | 1.717 | 15.859 | -4.693 |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Afkastningsgrad | 14,2% | 9,6% | 22,7% | 11,0% | 8,8% |
| Soliditetsgrad | 73,8% | 69,4% | 69,4% | 56,2% | 55,2% |
| Forrentning af egenkapital | 16,0% | 10,2% | 29,9% | 12,1% | 9,6% |

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

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Vesa ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet omfatter ejerskabet af Ingeniørfirmaet Lytzen Holding A/S samt Ejendomsanpartsselskabet Akemi ApS.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 23.225.397, heraf værdireguleringer på DKK 9.706.137, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 155.439.357.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er på niveau med de tidligere udtrykte forventninger.

Drift

Der foreligger ingen for branchen usædvanlige risici.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes i 2018 et positivt resultat.

Forskning og udvikling

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

Eksternt miljø

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

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

Usikkerhed ved indregning og måling

Investeringsejendomme optages til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort på grundlag af diskonteringsmodeller. Der henvises til note for en følsomhedsanalyse af usikkerhederne ved opgørelsen af dagsværdien.

Ledelsesberetning

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| | Note | Koncern | | Morderselskab | |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| | | 2017 DKK | 2016 DKK | 2017 DKK | 2016 DKK |
| Bruttofortjeneste før værdireguleringer | | 46.815.066 | 48.298.139 | -25.000 | -25.850 |
| Værdiregulering af investeringsaktiver og hermed forbundne finansielle forpligtelser | 1 | 9.706.137 | 76.677 | 0 | 0 |
| Bruttofortjeneste efter værdireguleringer | | 56.521.203 | 48.374.816 | -25.000 | -25.850 |
| Personaleomkostninger | 2 | -25.359.628 | -25.653.766 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 3 | -1.330.898 | -4.168.620 | 0 | 0 |
| Resultat før finansielle poster | | 29.830.677 | 18.552.430 | -25.000 | -25.850 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | | 0 | 0 | 18.480.857 | 9.599.609 |
| Finansielle indtægter | 4 | 36.905 | 73.762 | 191.895 | 172.009 |
| Finansielle omkostninger | 5 | -882.414 | -855.404 | -137.341 | -74.949 |
| Resultat før skat | | 28.985.168 | 17.770.788 | 18.510.411 | 9.670.819 |
| Skat af årets resultat | 6 | -5.759.771 | -4.478.685 | -6.502 | -17.278 |
| Årets resultat | | 23.225.397 | 13.292.103 | 18.503.909 | 9.653.541 |

Resultatdisponering

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| | 2017 DKK | 2016 DKK | 2017 DKK | 2016 DKK |
| Forslag til resultatdisponering | | | | |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | 2.500.000 | 1.800.000 | 2.500.000 | 1.800.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0 | 0 | 18.480.857 | 702.494 |
| Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat | 4.721.488 | 3.638.562 | 0 | 0 |
| Overført resultat | 16.003.909 | 7.853.541 | -2.476.948 | 7.151.047 |
| | 23.225.397 | 13.292.103 | 18.503.909 | 9.653.541 |

Balance 31. december

Aktiver

| | Note | Koncern | | Morderselskab | |
|---|------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Goodwill | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Immaterielle anlægsaktiver | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Grunde og bygninger | 8 | 34.590.620 | 35.812.387 | 0 | 0 |
| Investeringsejendomme | 9 | 70.900.000 | 60.800.000 | 0 | 0 |
| Produktionsanlæg og maskiner | 8 | 85.791 | 91.931 | 0 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 8 | 9.832.818 | 7.879.003 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver | | 115.409.229 | 104.583.321 | 0 | 0 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder | 10 | 0 | 0 | 97.035.524 | 86.286.245 |
| Andre tilgodehavender | 11 | 7.220 | 7.220 | 0 | 0 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 7.220 | 7.220 | 97.035.524 | 86.286.245 |
| Anlægsaktiver | | 115.416.449 | 104.590.541 | 97.035.524 | 86.286.245 |

Balance 31. december

Aktiver

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | 2017 DKK | 2016 DKK | 2017 DKK | 2016 DKK |
| Varebeholdninger | | 6.363.114 | 5.011.491 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 17.510.927 | 21.681.407 | 0 | 0 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 12 | 5.725.563 | 6.530.688 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 10.657.024 | 9.094.456 |
| Andre tilgodehavender | | 9.385.735 | 3.533.801 | 0 | 0 |
| Selskabsskat | | 60.506 | 1.058.413 | 60.077 | 108.721 |
| Periodeafgrænsningsposter | 13 | 539.854 | 510.498 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender | | 33.222.585 | 33.314.807 | 10.717.101 | 9.203.177 |
| Værdipapirer | 14 | 21.258 | 25.666 | 0 | 0 |
| Likvide beholdninger | | 55.584.770 | 50.440.578 | 33.651.741 | 29.261.034 |
| Omsætningsaktiver | | 95.191.727 | 88.792.542 | 44.368.842 | 38.464.211 |
| Aktiver | | 210.608.176 | 193.383.083 | 141.404.366 | 124.750.456 |

Balance 31. december

Passiver

| | Note | Koncern | | Morderselskab | |
|---|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | 2017 DKK | 2016 DKK | 2017 DKK | 2016 DKK |
| Selskabskapital | | 125.000 | 125.000 | 125.000 | 125.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | | 0 | 0 | 74.948.926 | 56.468.069 |
| Overført resultat | | 138.754.366 | 122.750.456 | 63.805.440 | 66.282.387 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | | 2.500.000 | 1.800.000 | 2.500.000 | 1.800.000 |
| Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet | | 141.379.366 | 124.675.456 | 141.379.366 | 124.675.456 |
| Minoritetsinteresser | | 14.059.991 | 9.567.759 | 0 | 0 |
| Egenkapital | 15 | 155.439.357 | 134.243.215 | 141.379.366 | 124.675.456 |
| Hensættelse til udskudt skat | 17 | 12.514.445 | 11.112.320 | 0 | 0 |
| Andre hensættelser | 18 | 1.503.173 | 2.591.216 | 0 | 0 |
| Hensatte forpligtelser | | 14.017.618 | 13.703.536 | 0 | 0 |
| Gæld til realkreditinstitutter | | 23.374.950 | 25.160.358 | 0 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 19 | 23.374.950 | 25.160.358 | 0 | 0 |

Balance 31. december

Passiver

| | | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Note | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Gæld til realkreditinstitutter | 19 | 1.782.019 | 1.731.184 | 0 | 0 |
| Kreditinstitutter | | 142.300 | 502.925 | 0 | 0 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | | 2.796.404 | 1.430.868 | 0 | 0 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 4.473.442 | 7.843.046 | 25.000 | 25.000 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 0 | 50.000 |
| Selskabsskat | | 1.382.397 | 0 | 0 | 0 |
| Anden gæld | | 6.554.426 | 8.465.496 | 0 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter | 20 | 645.263 | 302.455 | 0 | 0 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 17.776.251 | 20.275.974 | 25.000 | 75.000 |
| Gældsforpligtelser | | 41.151.201 | 45.436.332 | 25.000 | 75.000 |
| Passiver | | 210.608.176 | 193.383.083 | 141.404.366 | 124.750.456 |
| Resultatdisponering | 16 | | | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 23 | | | | |
| Nærtstående parter | 24 | | | | |
| Anvendt regnskabspraksis | 25 | | | | |

Egenkapitalopgørelse

Koncern

| | Selskabs- kapital | Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode | Overført resultat | Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret | Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser | Minoritets- interesser | I alt |
|---------------------------------|----------------------|--|----------------------|---|---|---------------------------|--------------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar | 125.000 | 0 | 122.750.457 | 1.800.000 | 124.675.457 | 9.567.761 | 134.243.218 |
| Køb | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.569.870 | 2.569.870 |
| salg | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -736.243 | -736.243 |
| Betalt ordinært udbytte | 0 | 0 | 0 | -1.800.000 | -1.800.000 | -2.062.885 | -3.862.885 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 16.003.909 | 2.500.000 | 18.503.909 | 4.721.488 | 23.225.397 |
| Egenkapital 31. december | 125.000 | 0 | 138.754.366 | 2.500.000 | 141.379.366 | 14.059.991 | 155.439.357 |

Moderselskab

| | | | | | | | |
|---------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------------|----------|--------------------|
| Egenkapital 1. januar | 125.000 | 56.468.069 | 66.282.388 | 1.800.000 | 124.675.457 | 0 | 124.675.457 |
| Betalt ordinært udbytte | 0 | 0 | 0 | -1.800.000 | -1.800.000 | 0 | -1.800.000 |
| Årets resultat | 0 | 18.480.857 | -2.476.948 | 2.500.000 | 18.503.909 | 0 | 18.503.909 |
| Egenkapital 31. december | 125.000 | 74.948.926 | 63.805.440 | 2.500.000 | 141.379.366 | 0 | 141.379.366 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2017 DKK | 2016 DKK | 2017 DKK | 2016 DKK |
| Årets resultat | | 23.225.397 | 13.292.103 | 18.503.909 | 9.653.541 |
| Reguleringer | 21 | -1.774.959 | 9.340.270 | -18.528.909 | -9.679.391 |
| Ændring i driftskapital | 22 | -6.917.679 | -6.251.214 | -1.562.568 | -549.842 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | | 14.532.759 | 16.381.159 | -1.587.568 | -575.692 |
| Renteindbetalinger og lignende | | -1.053.117 | 1.163.781 | 191.895 | 172.009 |
| Renteudbetalinger og lignende | | -881.784 | -854.356 | -137.341 | -74.949 |
| Pengestrømme fra ordinær drift | | 12.597.858 | 16.690.584 | -1.533.014 | -478.632 |
| Betalt selskabsskat | | -1.977.342 | -3.754.032 | 42.142 | -159.107 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | 10.620.516 | 12.936.552 | -1.490.872 | -637.739 |
| Køb af materielle anlægsaktiver | | -5.389.117 | -4.296.420 | 0 | 0 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. | | 0 | 0 | -1.165.537 | -1.365.274 |
| Salg af materielle anlægsaktiver | | 2.962.449 | 180.000 | 0 | 0 |
| Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. | | 0 | 56.085 | 0 | 0 |
| Renteindbetalinger | | 1 | 0 | 1 | 0 |
| Modtaget udbytte fra dattervirksomheder | | 0 | 0 | 8.897.115 | 12.528.524 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | -2.426.667 | -4.060.335 | 7.731.579 | 11.163.250 |
| Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter | | -1.734.572 | -1.701.983 | 0 | 0 |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter | | -360.625 | 0 | 0 | 0 |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | -50.000 | 50.000 |
| Optagelse af gæld til kreditinstitutter | | 0 | 502.926 | 0 | 0 |
| Minoritetsinteresser | | 1.041.764 | -2.231.755 | 0 | 0 |
| Betalt udbytte | | -2.000.000 | -2.000.000 | -1.800.000 | -2.000.000 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | -3.053.433 | -5.430.812 | -1.850.000 | -1.950.000 |
| Ændring i likvider | | 5.140.416 | 3.445.405 | 4.390.707 | 8.575.511 |
| Likvider 1. januar | | 50.466.244 | 47.021.886 | 29.261.034 | 20.685.523 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

| | Note | 2017 DKK | 2016 DKK | 2017 DKK | 2016 DKK |
|--------------------------------|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Kursregulering | | | | | |
| omsætningsværdipapirer | | -632 | -1.047 | 0 | 0 |
| Likvider 31. december | | 55.606.028 | 50.466.244 | 33.651.741 | 29.261.034 |
| Likvider specificeres således: | | | | | |
| Likvide beholdninger | | 55.584.770 | 50.440.578 | 33.651.741 | 29.261.034 |
| Værdipapirer | | 21.258 | 25.666 | 0 | 0 |
| Likvider 31. december | | 55.606.028 | 50.466.244 | 33.651.741 | 29.261.034 |

Noter til årsregnskabet

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|-------------------|-------------------|--------------|-------------|
| | 2017 DKK | 2016 DKK | 2017 DKK | 2016 DKK |
| 1 Værdiregulering af investeringsaktiver og hermed forbundne finansielle forpligtelser | | | | |
| Værdireguleringer af investerings- ejendomme som følge af ændret afkastkrav | 9.706.137 | 76.677 | 0 | 0 |
| | 9.706.137 | 76.677 | 0 | 0 |
| 2 Personaleomkostninger | | | | |
| Lønninger | 40.023.827 | 40.459.338 | 0 | 0 |
| Pensioner | 3.541.126 | 3.272.818 | 0 | 0 |
| Andre omkostninger til social sikring | 250.095 | 263.481 | 0 | 0 |
| Andre personaleomkostninger | 648.536 | 693.307 | 0 | 0 |
| | 44.463.584 | 44.688.944 | 0 | 0 |
| Overført til produktionslønninger | -19.103.956 | -19.035.178 | 0 | 0 |
| | 25.359.628 | 25.653.766 | 0 | 0 |
| Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: | | | | |
| Direktion | 2.580.166 | 2.546.962 | 0 | 0 |
| Bestyrelse | 200.000 | 200.000 | 0 | 0 |
| | 2.780.166 | 2.746.962 | 0 | 0 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 79 | 78 | 1 | 1 |

Noter til årsregnskabet

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------------------|------------------|----------------|----------------|
| | 2017 DKK | 2016 DKK | 2017 DKK | 2016 DKK |
| 3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | | | | |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver | 4.293.347 | 4.168.620 | 0 | 0 |
| Gevinst og tab ved afhændelse | -2.962.449 | 0 | 0 | 0 |
| | 1.330.898 | 4.168.620 | 0 | 0 |
| 4 Finansielle indtægter | | | | |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 191.895 | 172.009 |
| Andre finansielle indtægter | 29.904 | 51.310 | 0 | 0 |
| Vautakursgevinster | 7.001 | 22.452 | 0 | 0 |
| | 36.905 | 73.762 | 191.895 | 172.009 |
| 5 Finansielle omkostninger | | | | |
| Andre finansielle omkostninger | 880.363 | 855.404 | 137.341 | 74.949 |
| Valutakurstab | 2.051 | 0 | 0 | 0 |
| | 882.414 | 855.404 | 137.341 | 74.949 |
| 6 Skat af årets resultat | | | | |
| Årets aktuelle skat | 4.338.082 | 1.137.983 | 6.502 | 17.278 |
| Årets udskudte skat | 1.421.689 | 2.804.437 | 0 | 0 |
| Regulering af udskudt skat tidligere år | 0 | 536.265 | 0 | 0 |
| | 5.759.771 | 4.478.685 | 6.502 | 17.278 |

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

| | Goodwill DKK |
|---|-----------------|
| Kostpris 1. januar | 7.000.000 |
| Kostpris 31. december | 7.000.000 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar | 7.000.000 |
| Ned- og afskrivninger 31. december | 7.000.000 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 0 |

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

| | Grunde og byg- ninger DKK | Produktionsan- læg og maski- ner DKK | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK |
|--|---------------------------------|---|--|
| Kostpris 1. januar | 49.268.238 | 1.754.495 | 18.944.193 |
| Tilgang i årets løb | 0 | 24.000 | 4.995.254 |
| Afgang i årets løb | 0 | 0 | -331.829 |
| Kostpris 31. december | 49.268.238 | 1.778.495 | 23.607.618 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar | 13.455.851 | 1.662.564 | 11.065.190 |
| Årets afskrivninger | 1.221.767 | 30.140 | 3.041.439 |
| Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver | 0 | 0 | -331.829 |
| Ned- og afskrivninger 31. december | 14.677.618 | 1.692.704 | 13.774.800 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 34.590.620 | 85.791 | 9.832.818 |

Noter til årsregnskabet

9 Aktiver der måles til dagsværdi

| | Koncern |
|---|----------------------------|
| | Investerings- ejendomme |
| | DKK |
| Kostpris 1. januar | 36.544.846 |
| Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis | 0 |
| Valutakursregulering | 0 |
| Tilgang i årets løb | 393.863 |
| Kostpris 31. december | <u>36.938.709</u> |
| Værdireguleringer 1. januar | 24.255.154 |
| Årets værdireguleringer | 9.706.137 |
| Værdireguleringer 31. december | <u>33.961.291</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>70.900.000</u> |

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesteknikker.

Dagsværdien for investeringsejendommene er opgjort ved anvendelse af følgende forudsætninger:

| | Koncern | |
|--|----------------|------------|
| | 2017 | 2016 |
| | DKK | DKK |
| Dagsværdien af investeringsejendommene udgør | 70.900.000 | 60.800.000 |
| Stigning i markedsleje | 1-2% | 1-2% |
| Diskonteringsrente | 2,3 | 2,75 |

Noter til årsregnskabet

9 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Ved markedsværdi vurderingen pr. 31. december 2017 er der anvendt et individuelt fastsat afkastkrav i intervallet 1,7 % - 2,5%. Det gennemsnitlige afkastkrav kan opgøres til 2,3 %.

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investerings-ejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

| Ændringer i gennemsnitligt afkastkrav | <u>-0,50 %</u> DKK | <u>Basis</u> DKK | <u>0,50 %</u> DKK |
|---------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|
| Afkastprocent | <u>1,80</u> | <u>2,30</u> | <u>2,80</u> |
| Dagsværdi | <u>90.600.000</u> | <u>70.900.000</u> | <u>58.200.000</u> |
| Ændring i dagsværdi | <u>19.700.000</u> | <u>0</u> | <u>-12.700.000</u> |

Noter til årsregnskabet

| | Moderselskab | |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | 2017 | 2016 |
| | DKK | DKK |
| 10 Kapitalandele i dattervirksomheder | | |
| Kostpris 1. januar | 20.921.061 | 19.555.787 |
| Valutakursregulering | 0 | 0 |
| Tilgang i årets løb | 1.165.536 | 1.365.274 |
| Kostpris 31. december | <u>22.086.597</u> | <u>20.921.061</u> |
| Værdireguleringer 1. januar | 65.365.184 | 68.294.099 |
| Årets afgang | 0 | 0 |
| Årets resultat | 18.480.858 | 9.599.609 |
| Udbytte til moderselskabet | -8.897.115 | -12.528.524 |
| Værdireguleringer 31. december | <u>74.948.927</u> | <u>65.365.184</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>97.035.524</u> | <u>86.286.245</u> |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn | Hjemsted | Selskabskapital | Ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|-------------------------------------|--|-----------------|-----------|-------------|----------------|
| Ingeniørfirmaet | Dynamovej 9, 2860 | | | | |
| Lytzen Holding A/S | Søborg | 1.369.000 | 100% | 65.972.409 | 10.568.816 |
| Ejendomsanparts- selskabet Akemi | Store Kongensgade 67C, 1264 København | 200.000 | 100% | 31.063.115 | 8.444.220 |
| Gladsaxe Klip og Buk A/S | Hørkær 5, 2730 Herlev | 1.000.000 | 41% | 14.407.100 | 5.786.073 |
| Ejendommen | Dynamovej 9, 2860 | | | | |
| Dynamovej 9 A/S | Søborg | 500.000 | 100% | 18.274.736 | 1.321.065 |
| Ingeniørfirmaet | Dynamovej 9, 2860 | | | | |
| Lytzen A/S | Søborg | 1.000.000 | 80% | 11.319.863 | 3.295.450 |
| Ejendomsselskabet | Dynamovej 9, 2860 | | | | |
| Hørkær 5 A/S | Søborg | 1.000.000 | 51% | 6.726.202 | 1.323.722 |

Noter til årsregnskabet

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

| | Koncern |
|---|----------------------------|
| | Andre tilgodeha- vender |
| | DKK |
| Kostpris 1. januar | 7.220 |
| Kostpris 31. december | 7.220 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 7.220 |

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------------------|------------------|---------------------|-------------|
| | 2017 DKK | 2016 DKK | 2017 DKK | 2016 DKK |
| 12 Igangværende arbejder for fremmed regning | | | | |
| Salgsværdi af igangværende arbejder | 22.026.243 | 30.705.278 | 0 | 0 |
| Modtagne acontobetalinge | -16.300.680 | -24.174.590 | 0 | 0 |
| | 5.725.563 | 6.530.688 | 0 | 0 |

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

14 Værdipapirer

| | | | | |
|--------------|---------------|---------------|----------|----------|
| Obligationer | 21.258 | 25.666 | 0 | 0 |
| | 21.258 | 25.666 | 0 | 0 |

Noter til årsregnskabet

15 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Selskabskapital 1. januar | 125.000 | 125.000 | 125.000 | 125.000 | 125.000 |
| Kapitalforhøjelse | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kapitalnedsættelse | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Selskabskapital 31. december | 125.000 | 125.000 | 125.000 | 125.000 | 125.000 |

16 Resultatdisponering

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | 2.500.000 | 1.800.000 | 2.500.000 | 1.800.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0 | 0 | 18.480.857 | 702.494 |
| Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat | 4.721.488 | 3.638.562 | 0 | 0 |
| Overført resultat | 16.003.909 | 7.853.541 | -2.476.948 | 7.151.047 |
| | 23.225.397 | 13.292.103 | 18.503.909 | 9.653.541 |

Noter til årsregnskabet

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-------------------|-------------------|--------------|----------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 17 Hensættelse til udskudt skat | | | | |
| Materielle anlægsaktiver | 9.991.333 | 7.764.948 | 0 | 0 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 1.951.412 | 2.857.564 | 0 | 0 |
| Låneomkostninger | -7.707 | -8.226 | 0 | 0 |
| Grundejernes investeringsfond og hensættelse til vedligeholdelse | 460.424 | 413.763 | 0 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter | 118.767 | 84.271 | 0 | 0 |
| Skattemæssigt underskud til fremførsel | 216 | 0 | 0 | 0 |
| | 12.514.445 | 11.112.320 | 0 | 0 |

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

18 Andre hensættelser

Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 600 (2016 TDKK 1.750) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer. For investeringsejendomme er hensat til lovpligtig indvendig vedligeholdelse.

| | | | | |
|--|------------------|------------------|----------|----------|
| Grundejernes investeringsfond inv. vedl. hold. | 903.173 | 841.216 | 0 | 0 |
| Garantiforpligtelser | 600.000 | 1.750.000 | 0 | 0 |
| | 1.503.173 | 2.591.216 | 0 | 0 |

Noter til årsregnskabet

19 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|----------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Gæld til realkreditinstitutter | | | | |
| Efter 5 år | 16.199.515 | 17.919.057 | 0 | 0 |
| Mellem 1 og 5 år | 7.175.435 | 7.241.301 | 0 | 0 |
| Langfristet del | 23.374.950 | 25.160.358 | 0 | 0 |
| Inden for 1 år | 1.782.019 | 1.731.184 | 0 | 0 |
| | 25.156.969 | 26.891.542 | 0 | 0 |

20 Periodeafgrænsningsposter

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

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-------------------|------------------|--------------------|-------------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer | | | | |
| Finansielle indtægter | -36.905 | -73.762 | -191.895 | -172.009 |
| Finansielle omkostninger | 882.414 | 855.404 | 137.341 | 74.949 |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg | -8.380.239 | 4.079.943 | 0 | 0 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | 0 | 0 | -18.480.857 | -9.599.609 |
| Skat af årets resultat | 5.759.771 | 4.478.685 | 6.502 | 17.278 |
| | -1.774.959 | 9.340.270 | -18.528.909 | -9.679.391 |

Noter til årsregnskabet

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| | 2017 DKK | 2016 DKK | 2017 DKK | 2016 DKK |
| 22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital | | | | |
| Ændring i varebeholdninger | -1.351.625 | 47.804 | 0 | 0 |
| Ændring i tilgodehavender | -905.682 | -9.771.100 | -1.562.568 | -549.842 |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser | -1.088.043 | 1.298.496 | 0 | 0 |
| Ændring i leverandører m.v. | -3.572.329 | 2.173.586 | 0 | 0 |
| | -6.917.679 | -6.251.214 | -1.562.568 | -549.842 |

Noter til årsregnskabet

| 23 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | Koncern | | Moderselskab | |
|--|---------|------|--------------|------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

| | | | | |
|---|------------|------------|---|---|
| Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på | 70.900.000 | 96.612.387 | 0 | 0 |
|---|------------|------------|---|---|

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

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

Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst

24 Nærtstående parter

| | <u>Grundlag</u> |
|---|-----------------|
| Jürgen Sachse, Orøvej 22, 3140 Ålsgårde | Hovedaktionær |

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vesa ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Vesa ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

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

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

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Huslejeindtægter indregnes lineært i lejeperioden.

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

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste efter værdireguleringer

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

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

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede virksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Investeringsjendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Dagsværdien af investeringsejendomme er pr. 24. april 2018 vurderet af det uafhængige valuarfirma Ejendomsmægler Lundgaard / Erhverv ApS.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

Afkastbaseret model

Dagsværdien for visse investeringsejendomme pr. 31. december 2017 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

Afkastkravet er fastsat i intervallet 1,7 til 2,5 %

Øvrige materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

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

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

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

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

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

Egenkapital

Udbytte

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

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

på optagelsestidspunktet.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$