

# EL Invest ApS

c/o Erik Lytzen a/s, Frederikshavnsvej 78, 9800 Hjørring  
CVR-nr.: 26 11 94 05

Årsrapport 2025

1. januar - 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 28. marts 2026

---

Kim Bengtsen

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nørrebro 15  
DK-9800 Hjørring  
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 96 23 54 00  
Hjoerring@bdo.dk  
www.bdo.dk

The BDO logo is positioned on a large red triangular graphic that points towards the bottom-left corner of the page. The logo itself consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, with a horizontal line underneath the letters.

# Indholdsfortegnelse

## Selskabsoplysninger

<a href="#">Selskabsoplysninger</a>	3
<a href="#">Koncernoversigt</a>	4

## Erklæringer

<a href="#">Ledelsespåtegning</a>	5
<a href="#">Den uafhængige revisors revisionspåtegning</a>	6-8

## Ledelsesberetning

<a href="#">Hoved- og nøgletal for koncernen</a>	9
<a href="#">Ledelsesberetning</a>	10-11

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

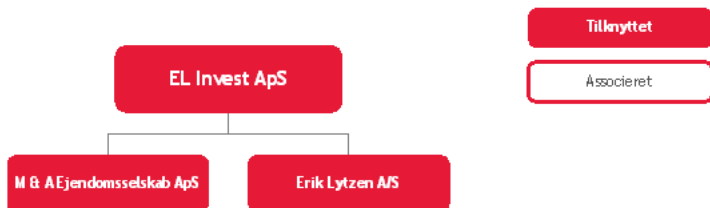
<a href="#">Resultatopgørelse</a>	12
<a href="#">Balance</a>	13-15
<a href="#">Egenkapitalopgørelse</a>	16
<a href="#">Pengestrømsopgørelse</a>	17-18
<a href="#">Noter</a>	19-25
<a href="#">Anvendt regnskabspraksis</a>	26-32

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	EL Invest ApS c/o Erik Lytzen a/s Frederikshavnsvej 78 9800 Hjørring
	CVR-nr.: 26 11 94 05 Stiftet: 15. juni 2001 Kommune: Hjørring Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Martin Riis Søndergaard, formand Anders Christian Nielsen Kim Bengtsen
<b>Direktion</b>	Anders Christian Nielsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nørrebro 15 9800 Hjørring
<b>Pengeinstitut</b>	Spar Nord Østergade 8 9800 Hjørring

# Koncernoversigt



# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for EL Invest ApS.

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 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hjørring, den 28. marts 2026

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Anders Christian Nielsen

**Bestyrelse:**

\_\_\_\_\_  
Martin Riis Søndergaard  
Formand

\_\_\_\_\_  
Anders Christian Nielsen

\_\_\_\_\_  
Kim Bengtsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i EL Invest ApS

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EL Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Hjørring, den 28. marts 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 45 71 93 75

Marie Abrahamsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne49112

## Hoved- og nøgletal for koncernen

	2025 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Resultat af primær drift	12.670	11.107	10.112	8.114	6.198
Finansielle poster, netto	-1.224	-828	-835	-566	-339
Årets resultat	8.779	8.002	7.222	5.821	4.368
<b>Balance</b>					
Balancesum	103.286	64.644	61.097	58.830	30.010
Egenkapital	21.947	18.169	15.166	11.444	7.623
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-14.664	-4.977	-6.295	-5.218	-987
<b>Nøgletal</b>					
Likviditetsgrad	137,9	162,5	146,3	132,5	146,4
Soliditetsgrad	21,2	28,1	24,8	19,5	25,4
Egenkapitalforrentning	43,8	48,0	54,3	61,1	54,3

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal som følge af fusionen gennemført i 2025. Herudover er der ligeledes ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for ændring af regnskabspraksis for 2021 vedrørende indregning af finansiel leasing i balancen.

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

Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernen udfører alle former for tekniske installationer inden for EL, VVS, Ventilation, VE og CTS både som fagentreprise, som teknikentreprise og som service. Herudover består aktiviteten i produktion og servicering af styresystemer til industrien samt blikkenslagervirksomhed.

Koncernen beskæftiger sig ligeledes med udlejning af ejendomme.

Koncernens hovedkontor er beliggende på Frederikshavnsvej i Hjørring. Pr. 31. december 2025 har koncernen lokalkontor i Aalborg, Aarhus, Hirtshals, Skagen, Løkken, Frederikshavn og Nuuk, Grønland.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Det ordinære resultat før skat udgør 11.603 tkr. mod 10.279 tkr. sidste år. Balancen viser en egenkapital på 21.947 tkr.

Der er udgiftsført 1.000 tkr. i forbindelse med integration af virksomhedsopkøb, flytning af blikværksted og indretning af tilbyggede lokaler. På baggrund heraf anser ledelsen årets resultat som meget tilfredsstillende.

Koncernen har i 2025 oplevet en markant aktivitetsstigning på alle forretningsområder. Dette skyldes delvist overtagelse af el-installationsvirksomheder i Løkken og Frederikshavn, etablering af afdeling i Grønland samt organisk vækst.

Koncernen er i årets løb lykkedes med at nedbringe pengebindingerne, og koncernens ledelse arbejder fortsat på en nedbringelse heraf.

Den tekniske branche har i 2025 oplevet en fortsat generel positiv udvikling, hvor der stilles krav til fleksibilitet, tilpasningsevne og tilstedeværelse. En stagnerende inflation samt et faldende renteniveau har været medvirkende årsager til branchens fortsat opadgående udvikling - som dog er aftaget i tempo i forhold til de foregående år. Koncernen oplever fortsat stor efterspørgsel efter såvel nybyg som renovering hos sine kunder.

Der har i 2025 i lighed med de foregående år været hård pris konkurrence inden for den tekniske branche. Koncernen har løbende forsøgt at følge prisniveauet i branchen.

Aktivitetsstigningen i koncerne har medført et generelt højere omkostningsniveau. Omkostningerne i forbindelse med overtagelse af Larsen-Ledet & Freltoft ApS og El-installatør Eddy B. Mikkelsen samt etablering af afdeling i Grønland er udgiftsført i resultatopgørelsen i indeværende regnskabsår.

Koncernen har i regnskabsåret købt virksomheden Emil Sørensen Eftf. A/S, der efterfølgende er fusioneret med Erik Lytzen A/S. Fusionen blev gennemført som en lodret fusion med Erik Lytzen A/S som det fortsættende selskab.

Der henvises til beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis for en nærmere beskrivelse af den regnskabsmæssige behandling af fusionen, herunder beskrivelse af påvirkningen på årsrapporten.

## Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernen forventede for 2025 et resultat før skat på 10-12 mio. kr. samt en positiv udvikling i omsætningen.

Som følge af et øget aktivitetsniveau samt overtagelse af el-installationsvirksomheder blev de forventede mål for 2025 indfriet. Omsætningen fortsatte den positive udvikling ind i 2025, og er en medvirkende årsag til, at årets resultat før skat udgør 11.603 tkr. mod 10.279 tkr. sidste år.

Alle afdelinger har i 2025 bidraget positivt til resultatet.

# Ledelsesberetning

## Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer i 2026 en fortsat aktivitetsfremgang, som vil bidrage positivt til udviklingen på hovedparten af koncernens forretningsområder, herunder især på erhvervsområdet.

Ledelsen forventer for det kommende år et resultat på 16-18 mio. kr. før skat.

Koncernen har i regnskabsåret afsluttet tilbygning af blikværksted samt kontorfaciliteter til eksisterende bygning beliggende i Hjørring. Formålet har været at skabe synergier og effektiviseringer ved at samle flere aktiviteter på samme adresse, hvilket til fulde er lykkedes.

## Koncernens filialer i udlandet

Koncernen har filial i:

Grønland:  
Pukuffik 17A  
3900 Nuuk

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncernen		Moterselskabet	
		2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>121.375.012</b>	<b>87.395</b>	<b>-299.119</b>	<b>-37</b>
Personaleomkostninger	1	-104.583.415	-73.785	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-4.091.845	-2.502	0	0
Andre driftsomkostninger		-30.222	-1	0	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>12.669.530</b>	<b>11.107</b>	<b>-299.119</b>	<b>-37</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		157.203	0	9.128.286	8.114
Andre finansielle indtægter		7.339	19	2.465	8
Øvrige finansielle omkostninger	2	-1.231.200	-847	-77.949	-116
<b>Resultat før skat</b>		<b>11.602.872</b>	<b>10.279</b>	<b>8.753.683</b>	<b>7.969</b>
Skat af årets resultat	3	-2.823.491	-2.277	25.698	33
<b>Årets resultat</b>	4	<b>8.779.381</b>	<b>8.002</b>	<b>8.779.381</b>	<b>8.002</b>

## Balance 31. december

	Koncernen		Moderselskabet		
	Note	2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
<b>Aktiver</b>					
Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter		146.542	157	0	0
Goodwill		2.875.417	2.809	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>3.021.959</b>	<b>2.966</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		8.383.433	4.244	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		17.493.830	9.027	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.134.059	709	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>27.011.322</b>	<b>13.980</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	23.478.888	19.551
Andre værdipapirer og kapitalandele		77.425	78	0	0
Lejedepositum og andre tilgodehavender		101.195	27	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>178.620</b>	<b>105</b>	<b>23.478.888</b>	<b>19.551</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>30.211.901</b>	<b>17.051</b>	<b>23.478.888</b>	<b>19.551</b>
Råvarer og hjælpematerialer		8.275.325	5.047	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>8.275.325</b>	<b>5.047</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		44.198.186	27.994	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	15.612.109	12.377	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	38.399	8
Andre tilgodehavender		1.661.252	1.288	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	56	0	53
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	2.023.681	708
Periodeafgrænsningsposter	9	248.858	96	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>61.720.405</b>	<b>41.811</b>	<b>2.062.080</b>	<b>769</b>
Likvide beholdninger		3.078.353	735	0	0
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>73.074.083</b>	<b>47.593</b>	<b>2.062.080</b>	<b>769</b>
<b>Aktiver</b>		<b>103.285.984</b>	<b>64.644</b>	<b>25.540.968</b>	<b>20.320</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncernen		Moterselskabet	
		2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
<b>Passiver</b>					
Anpartskapital		260.000	260	260.000	260
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	8.132.888	4.205
Reserve for udviklingsomkostninger		114.302	121	0	0
Overført resultat		14.572.936	12.788	6.554.350	8.704
Foreslået udbytte for regnskabsåret		7.000.000	5.000	7.000.000	5.000
<b>Egenkapital</b>		<b>21.947.238</b>	<b>18.169</b>	<b>21.947.238</b>	<b>18.169</b>
Hensættelser til udskudt skat	10	5.765.823	4.898	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.765.823</b>	<b>4.898</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til pengeinstitutter		8.046.908	4.067	0	0
Leasingforpligtelser		12.157.927	6.107	0	0
Anden gæld		209.997	415	0	0
Feriepengeindefrysning		2.161.686	1.698	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>22.576.518</b>	<b>12.287</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
<b>Passiver (fortsat)</b>					
Gæld til pengeinstitutter		4.648.340	2.910	2.233.447	2.141
Leasingforpligtelser		2.898.746	1.443	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	13.627.978	6.671	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		19.595.010	10.081	10.000	10
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	260.300	0
Selskabsskat		1.089.983	0	1.089.983	0
Anden gæld		11.136.348	8.185	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		52.996.405	29.290	3.593.730	2.151
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>75.572.923</b>	<b>41.577</b>	<b>3.593.730</b>	<b>2.151</b>
<b>Passiver</b>		<b>103.285.984</b>	<b>64.644</b>	<b>25.540.968</b>	<b>20.320</b>

Kontraktlige forpligtelser og  
eventualposter mv. 12

Pantsætninger og  
sikkerhedsstillelser 13

Nærtstående parter 14

## Egenkapitalopgørelse

Koncernen					
kr.	Anpartskapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	260.000	122.600	12.785.257	5.000.000	18.167.857
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4			1.779.381	7.000.000	8.779.381
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte				-5.000.000	-5.000.000
<b>Overførsler</b>					
Ned- og afskrivninger		-10.638	10.638		0
Skat af egenkapitalbevægelser		2.340	-2.340		0
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>260.000</b>	<b>114.302</b>	<b>14.572.936</b>	<b>7.000.000</b>	<b>21.947.238</b>

Moterselskabet					
kr.	Anpartskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	260.000	4.204.602	8.703.255	5.000.000	18.167.857
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4		9.128.286	-7.348.905	7.000.000	8.779.381
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte				-5.000.000	-5.000.000
<b>Overførsler</b>					
Modt./dekl. udbytte		-5.200.000	5.200.000		0
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>260.000</b>	<b>8.132.888</b>	<b>6.554.350</b>	<b>7.000.000</b>	<b>21.947.238</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Koncernen		Moderselskabet	
	2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
Årets resultat	8.779.381	8.002	8.779.381	8.002
Årets afskrivninger tilbageført	4.091.845	2.502	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer	-256.076	-168	0	0
Resultat af dattervirksomheder	-157.203	0	-9.128.286	-8.114
Regulering af andre finansielle omkostninger	248.136	41	0	2
Skat af årets resultat tilbageført	2.823.491	2.277	-25.698	-33
Betalt selskabsskat	-852.515	-841	-147.087	-159
Ændring i varebeholdninger	-3.226.713	-128	0	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	-20.162.087	-6.465	-30.144	-8
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	19.576.396	-3.309	260.300	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>10.864.655</b>	<b>1.911</b>	<b>-291.534</b>	<b>-310</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-500.000	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-6.837.832	-163	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	444.500	240	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-73.920	0	0	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter	0	0	5.200.000	5.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-6.967.252</b>	<b>77</b>	<b>5.200.000</b>	<b>5.000</b>
Afdrag på leasing	-2.597.252	-1.517	0	0
Afdrag på lån	-949.878	-945	0	0
Andre ændringer i langfristet gæld	439.040	-76	0	0
Ændring i driftskredit	6.553.815	57	91.534	310
Betalt udbytte i regnskabsåret	-5.000.000	-5.000	-5.000.000	-5.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-1.554.275</b>	<b>-7.481</b>	<b>-4.908.466</b>	<b>-4.690</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>2.343.128</b>	<b>-5.493</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider 1. januar	735.225	6.228	0	0
<b>Likvider 31. december</b>	<b>3.078.353</b>	<b>735</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Koncernen		Moterselskabet	
	2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger	3.078.353	735	0	0
<b>Likvider</b>	<b>3.078.353</b>	<b>735</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncernen		Moterselskabet	
	2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
<b>1   Personaleomkostninger</b>				
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	186	140	0	0
Løn og gager	92.635.081	66.113	0	0
Pensioner	9.474.825	6.282	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.142.080	875	0	0
Andre personaleomkostninger	1.331.429	515	0	0
	<b>104.583.415</b>	<b>73.785</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vederlag til direktion og bestyrelse	2.415.764	2.210.499	0	0
	<b>2.415.764</b>	<b>2.210.499</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2   Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	65.592	96
Finansielle omkostninger i øvrigt	1.231.200	847	12.357	20
	<b>1.231.200</b>	<b>847</b>	<b>77.949</b>	<b>116</b>
<b>3   Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.972.574	675	-25.698	-33
Regulering skat vedrørende tidligere år	0	8	0	0
Regulering af udskudt skat	850.917	1.594	0	0
	<b>2.823.491</b>	<b>2.277</b>	<b>-25.698</b>	<b>-33</b>

## Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
<b>4   Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.000.000	5.000	7.000.000	5.000
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	9.128.286	8.114
Overført resultat	1.779.381	3.002	-7.348.905	-5.112
	<b>8.779.381</b>	<b>8.002</b>	<b>8.779.381</b>	<b>8.002</b>

## 5 | Immaterielle anlægsaktiver

	Koncernen	
	Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter	Goodwill
kr.		
Kostpris 1. januar 2025	212.767	4.104.000
Tilgang	0	500.000
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>212.767</b>	<b>4.604.000</b>
Afskrivninger 1. januar 2025	55.587	1.295.350
Årets afskrivninger	10.638	433.233
<b>Afskrivninger 31. december 2025</b>	<b>66.225</b>	<b>1.728.583</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>146.542</b>	<b>2.875.417</b>

Koncernens udviklingsprojekter vedrørende udvikling af skadedyrssikring. Udviklingen er færdiggjort. Undersøgelser viser en efterspørgsel efter den type skadedyrssikring.

## Noter

### 6 | Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2025	5.459.542	14.288.927	1.062.491
Tilgang	2.243.921	11.956.065	463.543
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	2.015.000	141.282	50.000
Afgang	0	-745.969	0
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>9.718.463</b>	<b>25.640.305</b>	<b>1.576.034</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	1.214.964	5.262.372	353.115
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	-554.945	0
Årets afskrivninger	120.066	3.439.048	88.860
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2025</b>	<b>1.335.030</b>	<b>8.146.475</b>	<b>441.975</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>8.383.433</b>	<b>17.493.830</b>	<b>1.134.059</b>
Finansielle leasingaktiver		15.132.853	

### 7 | Finansielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Lejedespositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2025	77.425	27.275
Tilgang	0	73.920
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>77.425</b>	<b>101.195</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>77.425</b>	<b>101.195</b>

kr.	Moder-selskabet
	Kapitalandele i dattervirksomheder
Kostpris 1. januar 2025	15.346.000
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>15.346.000</b>
Værdireguleringer 1. januar 2025	15.875.663
Udloddet resultat	-5.200.000
Årets værdireguleringer	9.128.286
<b>Værdireguleringer 31. december 2025</b>	<b>19.803.949</b>
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2025	11.671.061
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>23.478.888</b>

## Noter

### 7 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Erik Lytzen A/S, Hjørring	22.979.111	9.752.136	100 %
M & A Ejendomsselskab ApS, Hjørring	1.426.439	302.812	100 %

	Koncernen		Moderselskabet	
	2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
<b>8   Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af udført arbejde	160.497.964	119.661	0	0
Acontofaktureringer/acontobetalinge	-158.513.833	-113.955	0	0
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>1.984.131</b>	<b>5.706</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<hr/>				
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	15.612.109	12.377	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver)	-13.627.978	-6.671	0	0
	<b>1.984.131</b>	<b>5.706</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 9 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte driftsomkostninger som vedrører det efterfølgende regnskabsår.

Omkostninger	248.858	96	0	0
	<b>248.858</b>	<b>96</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

### 10 | Hensættelser til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	Koncernen		Moterselskabet	
	2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
Udskudt skat 1. januar	4.914.906	3.304	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	850.917	1.594	0	0
<b>Udskudt skat 31. december 2025</b>	<b>5.765.823</b>	<b>4.898</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 11 | Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Koncernen			
	31/12 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2024 gæld i alt
Gæld til pengeinstitutter	9.196.908	1.150.000	5.504.000	4.817.343
Leasingforpligtelser	15.056.673	2.898.746	0	7.550.323
Anden gæld	414.872	204.875	0	614.750
Feriepengeindfrysning	2.292.315	130.629	2.115.508	1.743.640
	<b>26.960.768</b>	<b>4.384.250</b>	<b>7.619.508</b>	<b>14.726.056</b>

## Noter

### 12 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>
	2025 kr.	2025 kr.
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>		
Koncernen har sædvanlige, branchebestemte garantier for udførte arbejder.		
Der er stillet arbejdsgarantier for 33.999 tkr.		
Der er stillet garanti overfor udlejer på 1.125 tkr.		
De samlede kautions- og garantiforpligtelser udgør pr. balancedagen:	35.124.040	0
<i>Kautions- og garantiforpligtelser over for tilknyttede virksomheder</i>		
Moderselskabet har afgivet selvskyldner kaution overfor datterselskabers mellemværende med pengeinstitut.		
De samlede kautions- og garantiforpligtelser over for tilknyttede virksomheder udgør pr. balancedagen:	0	9.319.136

#### Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 1.090 tkr. pr. balancedagen.

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>
	2025 kr.	2025 kr.
<b>Leasingforpligtelser</b>		
Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en årlig leasingydelse på 1.435 tkr. Leasingkontrakterne har en gennemsnitlig restløbetid på 18 mdr. med en samlet restleasingydelse på 2.644 tkr.		
De samlede leasingforpligtelser udgør pr. balancedagen:	2.643.959	0
<i>Huslejeforpligtelser</i>		
Koncernen har indgået huslejeaftaler med en årlig ydelse på 224 tkr. Lejeaftalerne kan opsiges med 6 mdr. varsel.		
Koncernen har indgået huslejeaftale med en årlig ydelse på 184 tkr. Lejeaftalen er uopsigelig indtil 31. januar 2026, hvor herefter lejeaftalen kan opsiges med 3 mdr. varsel.		
Koncernen har indgået huslejeaftale med en årlig ydelse på 1.459 tkr. Lejeaftalen er uopsigelig indtil 31. december 2039, hvorefter det kan opsiges med 12 måneders varsel.		
De samlede huslejeforpligtelser udgør pr. balancedagen:	22.054.157	0

## Noter

### 13 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt 7.100 tkr., der giver pant i grund og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi 31. december 2025 udgør 8.383 tkr. Ejerpantebrev er deponeret til sikkerhed for bankgæld.

Til sikkerhed for bankgæld på 2.914 tkr. har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 12.500 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	Koncernen	Moder-selskabet
	kr.	kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	146.542	0
Goodwill	2.875.417	0
Produktionsanlæg og maskiner	1.096.295	0
Varebeholdninger	8.275.325	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	44.198.186	0

### 14 | Nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 6 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for EL Invest ApS for 2025 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Virksomhedssammenslutning

Ved lodrette fusioner anvendes koncernmetoden til sammenlægning af virksomhederne. Herved sammenlægges virksomhederne til den omvurderingsværdi, der ville være opgjort i koncernregnskabet for den modervirksomhed, som indgår i fusionen. Den koncerninterne fusion indregnes derfor efter koncernmetoden, da der er opnået kontrol med det overtagne selskab forud for vedtagelse af fusionen.

Der er dog gjort brug af overtagelsesmetoden i forbindelse med opgørelse af værdierne for det overtagne selskab, idet kontrollen først er opnået i løbet af regnskabsåret, hvorfor sammenligningstallene ikke er sammenlignelige.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet EL Invest ApS samt dattervirksomheder, hvori EL Invest ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den erhvervede virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Der indregnes udskudt skat af de overtagne omvurderinger med undtagelse af goodwill.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 157 tkr.

Ved køb af nye virksomheder, hvori indgår minoritetsinteresser, indregnes og måles minoritetsinteresserne til dagsværdi inklusive goodwill på minoritetsinteressernes andel.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

# Anvendt regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen svarende til de medgåede omkostninger, og kun i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herudover indgår årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer, samt sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realiserbar.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler indgår i beløbet oplyst under eventualposter mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

# Anvendt regnskabspraksis

## Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

## Skat af årets resultat

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspolition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 20 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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 restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	10-40 år	0-37 %
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år	0-40 %
Indretning af lejede lokaler	10-14 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet med fradrag af afhændelsesomkostninger. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente, eller alternativt virksomhedens lånerente, som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets 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. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Konstaterede merværdier i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes og måles i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Merværdier vedrørende grunde og bygninger afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 40 år.

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmidler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi, hvor ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO princippet med fradrag af eventuelle nedskrivninger til en lavere nettorealisationsværdi. Tilgodehavender og gæld måles til amortiseret kostpris.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 15 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

## Anvendt regnskabspraksis

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Andre værdipapirer omfatter obligationer og pantebreve, der forventes beholdt til udløb, og måles til amortiseret kostpris.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden andre kapitalandele, der ikke forventes afhændet. Disse måles til kostpris, da kapitalandelene er noterede.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

## Anvendt regnskabspraksis

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### 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.

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

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med 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 forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

### Pengestrømsopgørelse

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

**Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

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

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

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

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

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

**Likvider:**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer og som uden hindringer kan omsættes til likvide beholdninger.