

## **Årsrapport 2015**

1. januar – 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling

Den 17. maj 2016

  
\_\_\_\_\_  
dirigent

## Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncernoversigt pr. 31. december 2015	9
Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december	10
Resultatopgørelse	10
Totalindkomstopgørelse	11
Balance	12
Pengestrømsopgørelse	14
Egenkapitalopgørelse for koncernen	15
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	16
Oversigt over noter til koncernregnskabet og årsregnskabet	17
Noter	18

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S.


Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder, som koncernen og selskabet står overfor.

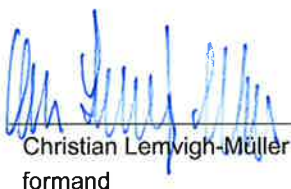
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 8. marts 2016  
I direktionen:

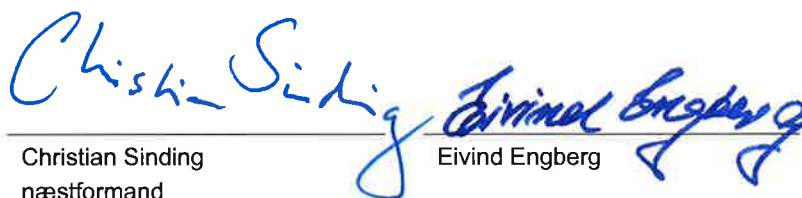


Per H. Jensen

I bestyrelsen:



Christian Lemvigh-Müller  
formand

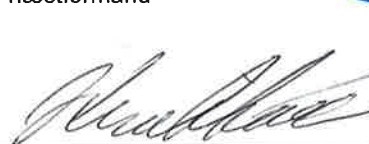


Christian Sinding  
næstformand

Eivind Engberg



Per H. Jensen



Kim Stæhr Christensen  
medarbejdervalgt



Annette Møller Eskildsen  
medarbejdervalgt



Arne Koch Nielsen  
medarbejdervalgt

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejere i J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

### 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 International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### **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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Hellerup, den 8. marts 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 77 12 31



Christian Fredensborg Jakobsen  
statsaut. revisor



Rasmus Friis Jørgensen  
statsaut. revisor

## **Ledelsesberetning**

### **Selskabsoplysninger**

J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S  
Stationsalléen 40  
2730 Herlev

Telefon: 36 95 14 00  
Telefax: 36 95 14 10  
CVR-nr.: 14 70 98 19  
Stiftet: 1920  
Hjemsted: Herlev  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

### **Bestyrelse**

Christian Lemvigh-Müller, formand  
Christian Sinding, næstformand  
Eivind Engberg  
Per H. Jensen  
Kim Stæhr Christensen, medarbejdervalgt  
Annette Møller Eskildsen, medarbejdervalgt  
Arne Koch Nielsen, medarbejdervalgt

### **Direktion**

Per H. Jensen

### **Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes 17. maj 2016 på selskabets adresse.

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal <sup>1)</sup></b>					
Omsætning	5.545	5.305	5.076	5.106	5.101
Bruttoresultat	1.202	1.152	1.106	1.100	1.074
Resultat af primær drift	199	141	120	52	38
Resultat af finansielle poster, netto	99	6	30	30	28
Resultat før skat	298	147	150	82	66
<b>Årets resultat</b>	<b>243</b>	<b>104</b>	<b>113</b>	<b>66</b>	<b>44</b>
Langfristede aktiver	939	947	991	1.017	976
Kortfristede aktiver	2.960	2.798	2.164	2.032	1.896
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.899</b>	<b>3.745</b>	<b>3.155</b>	<b>3.049</b>	<b>2.872</b>
Aktiekapital	52	52	52	52	52
<b>Egenkapital</b>	<b>2.845</b>	<b>2.620</b>	<b>2.522</b>	<b>2.415</b>	<b>2.356</b>
Langfristede forpligtelser	0	3	4	5	7
Kortfristede forpligtelser	1.053	1.122	629	629	509
Pengestrøm fra driften	232	102	141	175	-32
Pengestrøm til investering, netto	-108	-522	-123	-318	32
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	18	-32	-16	-118	31
Pengestrøm fra finansiering	-169	261	-13	154	-7
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-45</b>	<b>-167</b>	<b>5</b>	<b>11</b>	<b>-7</b>
<b>Nøgletal <sup>1-2)</sup></b>					
Bruttomargin	21,7 %	21,7 %	21,8 %	21,6 %	21,1 %
Overskudsgrad	3,5 %	2,7 %	2,4 %	1,0 %	0,7 %
Afkast af den investerede kapital (inkl. goodwill)	9,4 %	6,5 %	5,7 %	2,5 %	1,8 %
Likviditetsgrad	277,6 %	249,3 %	344,1 %	323,1 %	372,2 %
Egenkapitalandel (soliditet)	73,0 %	70,0 %	80,0 %	79,2 %	82,0 %
Egenkapitalforrentning	8,9 %	4,1 %	4,6 %	2,8 %	1,9 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>1.217</b>	<b>1.194</b>	<b>1.194</b>	<b>1.212</b>	<b>1.278</b>

1) Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

2) Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktiviteter består i salg og forberedende bearbejdning af stål og metaller, salg af el-materiel og belysning, herunder data- og kommunikationsmateriel, salg af VVS-produkter og VTA-produkter (værktøj og tekniske artikler). Koncernens salg sker primært til danske virksomheder inden for industri, byggeri, teknisk installation og offentlig virksomhed.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

2015 har været et godt år for koncernen, præget af en god aktivitet indenfor alle områder.

I koncernens driftsselskab Lemvigh-Müller A/S oplever vi, til trods for, at konkurrencen i markedet, inden for vores Tekniske produktområder fortsat er markant, en god udvikling. Udviklingen er bl.a. hjulpet af de sidste års fokus på procesoptimering og effektivisering. Kombineret med et stort fokus på at medvirke til at udvikle vores kunders forretning og skabe brugbare koncepter, har vi lagt et godt fundament for at drive denne del af forretningen de kommende år.

Set i lyset af, at 2015 var et år med fortsatte fald i stålpriserne, har vi oplevet et år med god aktivitet og en positiv udvikling i vores stålforretning. Også i denne del af Lemvigh-Müller har vi arbejdet på processer og koncepter og er lykkedes med at holde den nødvendige stramme fokus på lagerbinding, styrke vores leveringseffektivitet og forbedre håndteringen af de øgede lovmæssige krav til dokumentation, til gavn for vores kunder.

Lemvigh-Müller Ejendomme ApS har solgt fem ejendomme med en samlet nettogevinst på 15 mio. kr.

Koncernens finansielle investeringer har givet et tilfredsstillende afkast, til trods for et år med stor volatilitet i de finansielle markeder.

#### Omsætning og resultat

Koncernens omsætning udgør 5.545 mio. kr. mod 5.305 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 240 mio. kr., og årets resultat udgør 243 mio. kr. mod 104 mio. kr. sidste år. Stigningen i koncernens omsætning kan primært henføres til teknik-divisionen. Omsætningsudviklingen anses som tilfredsstillende.

Årets omsætning og resultat har opfyldt de forventninger, der blev opstillet i sidste års årsrapport og anses for tilfredsstillende.

#### Investeringer og nye tiltag

Der er ikke foretaget eller planlagt større investeringer.

#### Kapitalberedskab

Soliditetsgraden udgør 73 % (2014: 70,0 %), svarende til en egenkapital pr. 31. december 2015 på 2.845 mio. kr.

#### Forventninger til fremtiden

Markedsvilkårene i 2016 forventes at udvikle sig langsomt, men dog positivt. Der forventes en omsætning for 2016 over niveauet for 2015, ligesom der forventes en positiv udvikling i driftsresultatet.



## **Ledelsesberetning**

### **Beretning**

#### **Særlige risici**

Koncernens væsentligste driftsrisiko er evnen til at afstemme og styre lagerbeholdningerne i en kombination af efterspørgsel og de til stadighed svingende stål- og metalpriser, samt rettidig tilpasning af kapacitet med udviklingen i efterspørgslen.

Koncernen er som følge af sin soliditet kun i begrænset omfang udsat for risici i forbindelse med begrænsninger i adgangen til likviditet fra de finansielle markeder.

Koncernen er udsat for markedsrisici som følge af moderselskabets beholdning af værdipapirer.

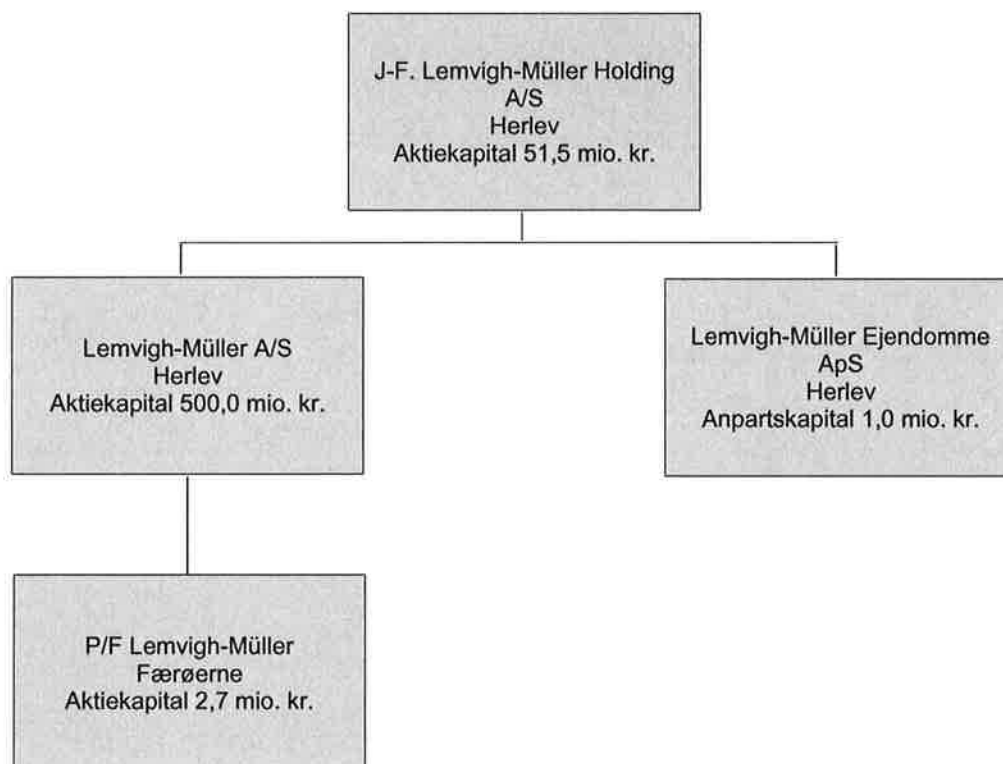
Koncernen har ikke væsentlige kreditrisici i forhold til en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Kreditgivning sker ud fra en individuel vurdering af kunderne og deres økonomiske forhold. En stor del af tilgodehavenderne kreditforsikres. Koncernen vurderes ikke at være udsat for væsentlige kreditrisici ud over de, der er gældende for branchen.

#### **Samfundsansvar**

For en beskrivelse af J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S-koncernens politikker for samfundsansvar, herunder afrapportering om kønsmæssig sammensætning i ledelsen, menneskerettigheder og klimapåvirkning i henhold til ÅRL § 99a og § 99b, henvises til særskilt redegørelse på koncernens hjemmeside på [www.Lemu.dk/CSR](http://www.Lemu.dk/CSR).

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt pr. 31. december 2015



Datterselskaberne er 100 % ejet.

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Resultatopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
Omsætning	3	5.545.059	5.304.511	0	0
Vareforbrug		-4.342.864	-4.152.393	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		1.202.195	1.152.118	0	0
Andre driftsindtægter	4	19.406	8.675	5.800	6.200
Eksterne omkostninger	5	-398.282	-398.966	-2.149	-2.644
Personaleomkostninger	6	-591.420	-575.348	-8.689	-9.539
Af- og nedskrivninger	11, 13	-33.330	-45.805	-278	-322
Andre driftsomkostninger	7	-4	0	0	0
<b>Resultat af primær drift</b>		198.565	140.674	-5.316	-6.305
Finansielle indtægter	8	104.346	23.711	120.344	46.558
Finansielle omkostninger	9	-5.185	-17.672	-104	-16.274
<b>Resultat før skat</b>		297.726	146.713	114.924	23.979
Skat af årets resultat	10	-54.309	-42.220	-15.774	-8.501
<b>Årets resultat</b>		243.417	104.493	99.150	15.478
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Foreslået udbytte				18.540	6.180
Overført resultat				80.610	9.298
				99.150	15.478

**Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december**

**Totalindkomstopgørelse**

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<b>Årets resultat</b>	243.417	104.493	99.150	15.478
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>	243.417	104.493	99.150	15.478

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
<b>Aktiver</b>					
<b>Langfristede aktiver</b>					
<b>Immaterielle aktiver</b>	11, 12				
Goodwill		364.964	364.964	0	0
Software		30.980	21.201	0	0
Andre immaterielle aktiver		0	120	0	0
Forudbetalinger for immaterielle aktiver		5.052	10.001	0	0
		<u>400.996</u>	<u>396.286</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Materielle aktiver</b>	13				
Investeringsejendomme		11.227	11.484	0	0
Grunde og bygninger		333.827	353.257	0	0
Tekniske anlæg og maskiner, driftsmateriel og inventar		13.748	12.057	68	113
Indretning af lejede lokaler		18.877	21.357	505	738
Materielle aktiver under opførelse		2.330	7.576	0	0
		<u>380.009</u>	<u>405.731</u>	<u>573</u>	<u>851</u>
<b>Andre langfristede aktiver</b>					
Kapitalandele i dattervirksomheder	14	0	0	1.670.979	1.670.979
Værdipapirer		124.864	79.556	124.864	79.556
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomhed		0	0	350.000	400.000
Huslejedeposita		23.316	23.133	0	0
Udskudte skatteaktiver	19	9.421	42.740	117	86
		<u>157.601</u>	<u>145.429</u>	<u>2.145.960</u>	<u>2.150.621</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<u>938.606</u>	<u>947.446</u>	<u>2.146.533</u>	<u>2.151.472</u>
<b>Kortfristede aktiver</b>					
Varebeholdninger	15	821.309	825.349	0	0
Tilgodehavender	16	986.734	922.912	28.818	72.934
Forudbetalte omkostninger		9.508	9.165	0	0
Værdipapirer	17	1.125.220	988.636	1.125.118	988.528
Likvide beholdninger		17.676	51.907	4.308	2.885
		<u>2.960.447</u>	<u>2.797.969</u>	<u>1.158.244</u>	<u>1.064.347</u>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<u>2.960.447</u>	<u>2.797.969</u>	<u>1.158.244</u>	<u>1.064.347</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>3.899.053</u>	<u>3.745.415</u>	<u>3.304.777</u>	<u>3.215.819</u>

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital	18	51.500	51.500	51.500	51.500
Andre reserver		3.500	3.500	3.500	3.500
Overført resultat		2.771.824	2.559.307	3.195.267	3.127.017
Foreslået udbytte		18.540	6.180	18.540	6.180
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>2.845.364</b>	<b>2.620.487</b>	<b>3.268.807</b>	<b>3.188.197</b>
<b>Forpligtelser</b>					
<b>Langfristede forpligtelser</b>					
Pensionsforpligtelser	20	0	1.994	0	0
Andre gældsforpligtelser	22	450	710	0	0
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>450</b>	<b>2.704</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>					
Kreditinstitutter	21	579.041	718.672	27.417	23.139
Leverandørgæld		327.941	267.534	106	48
Andre gældsforpligtelser	22	142.893	134.255	8.169	4.435
Selskabsskat		1.562	515	278	0
Hensatte forpligtelser	20	1.802	1.248	0	0
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>1.053.239</b>	<b>1.122.224</b>	<b>35.970</b>	<b>27.622</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>1.053.689</b>	<b>1.124.928</b>	<b>35.970</b>	<b>27.622</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>3.899.053</b>	<b>3.745.415</b>	<b>3.304.777</b>	<b>3.215.819</b>

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Pengestrømsopgørelse

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<b>Pengestrøm fra drift</b>				
Årets resultat	243.417	104.493	99.150	15.478
Regulering for ikke-kontante driftsposter m.v.:				
Af- og nedskrivninger	33.330	45.805	278	322
Andre driftsindtægter	-16.261	-5.658	0	0
Andre driftsomkostninger	4	262	0	0
Hensatte forpligtelser	-1.440	-1.432	0	0
Finansielle indtægter	-104.346	-23.711	-120.344	-46.558
Finansielle omkostninger	5.185	17.672	104	16.274
Skat af årets resultat	54.309	42.220	15.774	8.501
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital	214.198	179.651	-5.038	-5.983
Ændring i driftskapital:				
Ændring i varebeholdninger	4.040	-36.722	0	0
Ændring i tilgodehavender	-45.765	-54.853	108.702	705.962
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	47.928	19.137	-11.735	-1.874
Pengestrøm fra drift	220.401	107.213	91.929	698.105
Modtagne renter m.v.	34.761	11.371	50.759	34.218
Betalte renter m.v.	-5.185	-1.974	-104	-576
Betalt selskabsskat, netto	-17.669	-14.855	-14.586	-13.804
	232.308	101.755	127.998	717.943
<b>Pengestrøm til investering</b>				
Køb af immaterielle og materielle aktiver	-22.227	-45.367	0	0
Salg af materielle aktiver	26.166	7.405	0	0
Køb af finansielle aktiver	-112.313	-483.619	-112.313	-483.619
Salg af finansielle aktiver	6	7	0	0
	-108.368	-521.574	-112.313	-483.619
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>				
Fremmedfinansiering:				
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	267.077	0	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-150.000	0	0	-232.923
Aktionærer:				
Betalt udbytte	-18.540	-6.180	-18.540	-6.180
	-168.540	260.897	-18.540	-239.103
<b>Likvider ved årets udgang</b>				
Pengestrøm fra drift	232.308	101.755	127.998	717.943
Pengestrøm til investering	-108.368	-521.574	-112.313	-483.619
Pengestrøm fra finansiering	-168.540	260.897	-18.540	-239.103
<b>Nettopengestrøm (ændring i likvider)</b>	-44.600	-158.922	-2.855	-4.779
Likvider ved årets begyndelse	-166.765	-7.843	-20.254	-15.475
	-211.365	-166.765	-23.109	-20.254
Likvider ved årets udgang:	24			
Likvide beholdninger	-211.365	-166.765	-23.109	-20.254

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitalopgørelse for koncernen

tkr.	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	51.500	3.500	2.460.994	6.180	2.522.174
<b>Totalindkomst i 2014</b>					
Årets totalindkomst	0	0	98.313	6.180	104.493
	0	0	98.313	6.180	104.493
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Udloddet udbytte	0	0	0	-6.180	-6.180
	0	0	0	-6.180	-6.180
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	51.500	3.500	2.559.307	6.180	2.620.487
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	51.500	3.500	2.559.307	6.180	2.620.487
<b>Totalindkomst i 2015</b>					
Årets totalindkomst	0	0	224.877	18.540	243.417
	0	0	224.877	18.540	243.417
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Udloddet udbytte, ordinært	0	0	0	-6.180	-6.180
Udloddet udbytte, ekstraordinært			-12.360	0	-12.360
	0	0	-12.360	-6.180	-18.540
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	51.500	3.500	2.771.824	18.540	2.845.364

Yderligere oplysninger er givet i note 18.



## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

tkr.	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	51.500	3.500	3.117.719	6.180	3.178.899
<b>Totalindkomst i 2014</b>					
Årets totalindkomst	0	0	9.298	6.180	15.478
	0	0	9.298	6.180	15.478
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Udloddet udbytte	0	0	0	-6.180	-6.180
	0	0	0	-6.180	-6.180
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	51.500	3.500	3.127.017	6.180	3.188.197
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	51.500	3.500	3.127.017	6.180	3.188.197
<b>Totalindkomst i 2015</b>					
Årets totalindkomst	0	0	80.610	18.540	99.150
	0	0	80.610	18.540	99.150
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Udloddet udbytte, ordinært	0	0	0	-6.180	-6.180
Udloddet udbytte, ekstraordinært			-12.360	0	-12.360
	0	0	-12.360	-6.180	-18.540
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	51.500	3.500	3.195.267	18.540	3.268.807

Yderligere oplysninger er givet i note 18.

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Oversigt over noter til koncernregnskabet og årsregnskabet

#### Note

- 1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis
- 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 3 Omsætning
- 4 Andre driftsindtægter
- 5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 6 Personaleomkostninger
- 7 Andre driftsomkostninger
- 8 Finansielle indtægter
- 9 Finansielle omkostninger
- 10 Skat af årets resultat
- 11 Immaterielle aktiver
- 12 Nedskrivningstest
- 13 Materielle aktiver
- 14 Kapitalandele i dattervirksomheder
- 15 Varebeholdninger
- 16 Tilgodehavender
- 17 Værdipapirer (kortfristede aktiver)
- 18 Egenkapital
- 19 Udskudte skatteaktiver
- 20 Pensionsforpligtelser og hensatte forpligtelser
- 21 Gæld til kreditinstitutter
- 22 Andre gældsforpligtelser
- 23 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 24 Likvider
- 25 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 26 Operationel leasing
- 27 Nærtstående parter og transaktioner med disse
- 28 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
- 29 Kommende regnskabsregulering
- 30 Øvrig anvendt regnskabspraksis

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis

J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S for perioden 1. januar – 31. december 2015 omfatter både koncernregnskab for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S for 2015 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven for regnskabsklasse C stor, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 8. marts 2016 behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S. Årsrapporten forelægges til J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 17. maj 2016.

Der henvises endvidere til note 30 for en beskrivelse af øvrig anvendt regnskabspraksis.

#### Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet og årsregnskabet præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at følgende aktiver måles til dagsværdi: Finansielle instrumenter i handelsbeholdning.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

#### Implementering af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag

Der er i regnskabsåret 2015 implementeret følgende nye eller tilrettede standarder og fortolkningsbidrag:

- Årlige forbedringer (2010-2012). De årlige forbedringer medfører en række mindre ændringer til IFRS:
  - IFRS 2: Præcisering af definitionerne på "vesting condition", "performance condition" og "service condition".
  - IFRS 3: Det præciseres, at en forpligtelse til at betale en betinget købspris, som opfylder definitionen for et finansielt instrument, skal klassificeres som en finansiell forpligtelse eller egenkapital i henhold til IAS 32.
  - IFRS 8: Der kræves oplysning om ledelsens vurderinger i forbindelse med sammenlægning af operative segmenter.
  - IFRS 13: Præcisering af, at kortfristede tilgodehavender og gæld kan anses for at have en dagsværdi på balancedagen, som er lig det fakturerede beløb.
  - IAS 16 og IAS 38: Præcisering af hvorledes anlægsnoten skal præsenteres, når en virksomhed benytter en omvurderingsmodel for materielle eller immaterielle aktiver.
  - IAS 24: Såfremt en virksomhed leverer "key management"-ydelser til en virksomhed eller dennes modervirksomhed, vil betaling herfor være omfattet af oplysningskravene for ledelsesvederlag i den befalende virksomhed.

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

- Årlige forbedringer (2011-2013). De årlige forbedringer medfører en række mindre ændringer til IFRS:
  - IFRS 1: Det præciseres, at en virksomhed frivillig kan anvende en ikke ikrafttrådt standard i året for overgang til IFRS.
  - IFRS 3: Ekskluderer "joint arrangements" jf. definition i IFRS 11.
  - IFRS 13: Præcisering af, at portefølje-undtagelsen i IFRS 13 om måling til dagsværdi på nettobasis for grupper af finansielle aktiver og forpligtelser også gælder for ikke-finansielle kontrakter omfattet af IAS 39 og IFRS 7.
  - IAS 40: Det præciseres, at ved køb af en gruppe af ejendomme skal det ud fra vejledningen i IFRS 3 afgøres, om der er tale om køb af en virksomhed.
- Ændring til IAS 19: "Personaleydelser". Ændringen vedrører måling af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser, når medarbejderne betaler bidrag til pensionsordningen.

Koncernen har vurderet effekten af de nye IFRS standarder og fortolkninger. Det er vurderingen, at alle de gældende standarder og fortolkninger, der er trådt i kraft for regnskabsåret enten ikke er relevante for koncernen eller ikke har væsentlig betydning på regnskabet for koncernen.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S har bestemmende indflydelse på selskabets finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Ved vurdering af om J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

En koncernoversigt fremgår af side 9 og i note 14.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta. Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

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

#### Resultatopgørelsen

##### Omsætning

Omsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omsætning vedrørende tjenesteydelser indregnes i den periode, som leveringen af ydelsen relaterer sig til.

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

#### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

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

### Balancen

#### Immaterielle aktiver

##### Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i den bestående koncern vurderer ledelsen, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokere, er koncernens forretningsområder.

##### Software

Softwarelicenser og udviklet software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Licenser og udviklet software afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

#### Materielle aktiver

Ejendomme klassificeres som investeringsejendomme, når de besiddes med det formål at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster. Investeringsejendomme, grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50 år
Særlige installationer	5-20 år
Tekniske anlæg, maskiner, driftsmateriel og inventar	5-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver 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.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i årsregnskabet for moderselskabet til kostpris. Hvis der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris til gennemsnitspris eller efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn, indirekte produktionsomkostninger samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører fremstillingen af den enkelte varebeholdning.

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

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning på et individuelt niveau til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

I vurderingen indgår en række indikatorer og parametre, herunder en vurdering af det overforfaldne beløb, kundens betalingshistorik, engagementsstørrelse, som også sammenholdes med de generelle markedsforhold og kreditforsikringen på kunden.

#### Værdipapirer

Værdipapirer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S' investeringspolitik, indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kassekredit, der indgår i den løbende likviditetsstyring.

Værdipapirer og banklån indgår ikke i de likvide beholdninger.

#### 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

##### Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Særlige risici for koncernen er omtalt i ledelsesberetningen side 8, samt i note 25.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved nedskrivningstest på goodwill og kapitalandele i dattervirksomheder, genindvinding af udskudte skatteaktiver samt værdiansættelse af tilgodehavender og varebeholdninger.

##### Nedskrivningstest for goodwill og kapitalandele

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill og kapitalandele, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorledes de dele af selskabet (pengestrømsfrembringende enheder) henholdsvis kapitalandele, som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill henholdsvis kapitalandelen og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af selskabet.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente.



## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Nedskrivningstesten og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 12.

#### Genindvinding af udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Fastlæggelse af hvor stort et beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud.

Pr. 31. december 2015 vurderede J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S, at skattemæssige underskud i alt 38.964 tkr. (2014: 172.385 tkr.) inden for en overskuelig fremtid vil kunne realiseres. J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S har opdateret prognoserne for de fremtidige overskud i de koncernvirksomheder, hvor underskuddene skal udnyttes, hvilket ikke har givet anledning til nedskrivning af indregnede skatteaktiver. Der henvises til note 19.

#### Nedskrivning på varebeholdninger

Der foretages nedskrivning på varebeholdninger på grund af varens ukurans. Ledelsen vurderer specifikt varebeholdningerne, herunder varens omsætningshastighed, aktuelle økonomiske konjunkturer samt produktudviklingen i tilknytning til, hvorvidt nedskrivningen er tilstrækkelig.

Der henvises til note 15.

#### Tilgodehavender

Ledelsen anvender skøn i forbindelse med vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender pr. balancedagen. Som følge af den internationale finansielle situation er risikoen for tab på dubiøse tilgodehavender stigende, hvilket er taget i betragtning ved vurdering af nedskrivninger på balancedagen og i den daglige styring og kontrol af tilgodehavenderne.

Der henvises til afsnittet om kreditrisici i note 25.

#### 3 Omsætning

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Salg af varer	5.541.314	5.300.996	0	0
Salg af tjenesteydelser	3.745	3.515	0	0
	<u>5.545.059</u>	<u>5.304.511</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

#### 4 Andre driftsindtægter

Huslejeindtægter m.v.	2.945	2.817	0	0
Avance ved salg af ejendomme	15.996	5.658	0	0
Avance ved salg af øvrige materielle aktiver	265	0	0	0
Øvrige driftsindtægter	200	200	5.800	6.200
	<u>19.406</u>	<u>8.675</u>	<u>5.800</u>	<u>6.200</u>

**Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december**

**Noter**

**5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor specificeres således:				
Lovpligtig revision	1.269	1.238	161	160
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	36	23	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	103	98	0	0
Andre ydelser	79	119	21	48
	<u>1.487</u>	<u>1.478</u>	<u>182</u>	<u>208</u>
Fordeles således:				
PwC	1.445	1.313	182	190
KPMG	0	129	0	18
Spekt	42	36	0	0
	<u>1.487</u>	<u>1.478</u>	<u>182</u>	<u>208</u>

**6 Personaleomkostninger**

Gager og lønninger	539.219	521.460	7.972	8.696
Bidragbaserede pensionsordninger	40.475	40.628	694	810
Ydelsesbaserede pensionsordninger	0	0	0	0
Andre omkostninger til social sikring	11.726	13.260	23	33
	<u>591.420</u>	<u>575.348</u>	<u>8.689</u>	<u>9.539</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>1.217</u>	<u>1.194</u>	<u>4</u>	<u>4</u>
Aflønning af bestyrelse, direktion og øvrige ledende medarbejdere kan specificeres således:				
Gager, honorarer og anden vederlæggelse	14.444	13.133	7.477	6.740
Bidragbaserede pensionsordninger	1.349	1.336	618	618
	<u>15.793</u>	<u>14.469</u>	<u>8.095</u>	<u>7.358</u>
Enkelte øvrige ledende medarbejdere i koncernen er omfattet af bonusordninger, der afhænger af årets opnåede resultat.				
Aflønning af bestyrelse og direktion, jf. Årl. § 98 b, stk. 1 og stk. 3:				
Gager, honorarer, bidrag til pensionsordninger m.v.	4.279	5.366	3.139	4.106

**7 Andre driftsomkostninger**

Tab ved salg af ejendomme	<u>4</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
---------------------------	----------	----------	----------	----------

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

8 Finansielle indtægter

tkr.	Koncern		Morderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	21.862	26.638
Renteindtægter fra likvide beholdninger	94	19	94	0
Renteindtægter fra debitorer	5.084	3.735	0	0
Renteindtægter fra værdipapirer, dagsværdioption	470	5.791	470	5.791
Andre renteindtægter	132	37	0	0
Kursregulering m.v. på værdipapirer, dagsværdioption	96.231	14.129	96.231	14.129
Valutakursgevinster, netto	2.335	0	1.687	0
	<u>104.346</u>	<u>23.711</u>	<u>120.344</u>	<u>46.558</u>

9 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Renteomkostninger til kreditinstitutter	4.992	739	104	508
Andre renteomkostninger	193	239	0	1
Realiseret kurstab på værdipapirer, dagsværdioption	0	0	0	0
Kursregulering m.v. på værdipapirer, dagsværdioption	0	15.697	0	15.697
Valutakurstab, netto	0	997	0	68
	<u>5.185</u>	<u>17.672</u>	<u>104</u>	<u>16.274</u>

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 10 Skat af årets resultat

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Den beregnede skat er sammensat således:				
Forventet pålignet skat for året	20.973	14.245	15.816	8.526
Regulering til tidligere års skat	-17	-166	-11	-14
Årets regulering af udskudt skat	33.353	25.963	-31	-11
Nedsættelse af dansk selskabsskat frem til 2016	0	2.178	0	0
	<u>54.309</u>	<u>42.220</u>	<u>15.774</u>	<u>8.501</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet 23,5 % skat af årets resultat før skat	69.966	36.129	27.007	5.875
Nedsættelse af dansk selskabsskat frem til 2016	-2.274	2.071	2	10
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder	-209	248	0	0
Skatteeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter	-13.891	-262	-11.225	0
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	734	4.030	0	2.612
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-17	4	-10	4
	<u>54.309</u>	<u>42.220</u>	<u>15.774</u>	<u>8.501</u>
Effektiv skatteprocent	<u>18,2 %</u>	<u>28,8 %</u>	<u>13,7 %</u>	<u>35,5 %</u>

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 11 Immaterielle aktiver

tkr.	Koncern			
	Goodwill	Software	Andre immaterielle aktiver	Forudbetalinger for immaterielle aktiver
Kostpris 1. januar 2014	836.809	168.009	2.400	11.982
Tilgang	0	1.267	0	16.727
Afgang	0	-366	0	0
Overført	0	18.708	0	-18.708
Kostpris 31. december 2014	836.809	187.618	2.400	10.001
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	-471.845	-143.289	-2.040	0
Årets afskrivninger	0	-23.494	-240	0
Af- og nedskrivninger vedrørende udgåede aktiver	0	366	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	-471.845	-166.417	-2.280	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>364.964</b>	<b>21.201</b>	<b>120</b>	<b>10.001</b>
Kostpris 1. januar 2015	836.809	187.618	2.400	10.001
Tilgang	0	3.275	0	10.913
Afgang	0	-150	0	0
Overført	0	15.862	0	-15.862
Kostpris 31. december 2015	836.809	206.605	2.400	5.052
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-471.845	-166.417	-2.280	0
Årets afskrivninger	0	-9.358	-120	0
Af- og nedskrivninger vedrørende udgåede aktiver	0	150	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	-471.845	-175.625	-2.400	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>364.964</b>	<b>30.980</b>	<b>0</b>	<b>5.052</b>

Bortset fra goodwill er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

#### 12 Nedskrivningstest

##### Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2015 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder.

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 12 Nedskrivningstest (fortsat)

	2015 tkr.
Louis Poulsen EI-teknik	338.614
Ferronet	25.000
Øvrige	1.350
	<u>364.964</u>

#### Louis Poulsen EI-teknik

Goodwill hidrører fra købet af Louis Poulsen EI-teknik A/S.

Nutidsværdien af forventede fremtidige nettopengestrømme skønnes at være tilstrækkelige til at modsvare den regnskabsmæssige nettoværdi af den pengestrømsfrembringende enhed.

Baseret på selskabets eksisterende markedandel og dækningsgrad, samt markedsf forholdene for selskabets produkter, er omsætning, indtjening og pengestrømme estimeret for en 5-årig periode. Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme er skønnet til 2 % (2014: 2,0 %) baseret på en forventning om en mindre omsætningsstigning, uændret dækningsgrad og investeringsniveau, samt en begrænset omkostningsstigning i øvrigt. Vækstraten, der er baseret på ledelsens historiske erfaringer, vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for selskabets markeder. Den anvendte diskonteringsfaktor før skat er 9,8 % (2014: 9,8 %).

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

#### Ferronet

Goodwill hidrører fra købet af Ferronet Holding A/S.

Nutidsværdien af forventede fremtidige nettopengestrømme skønnes at være tilstrækkelige til at modsvare den regnskabsmæssige nettoværdi af den pengestrømsfrembringende enhed.

Baseret på selskabets eksisterende markedandel og dækningsgrad, samt markedsf forholdene for selskabets produkter, er omsætning, indtjening og pengestrømme estimeret for en 5-årig periode. Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme er skønnet til 2 % (2014: 2,0 %) baseret på en forventning om en mindre omsætningsstigning, uændret dækningsgrad og investeringsniveau, samt en begrænset omkostningsstigning i øvrigt. Vækstraten, der er baseret på ledelsens historiske erfaringer, vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for selskabets markeder. Den anvendte diskonteringsfaktor før skat er 9,8 % (2014: 9,8 %).

#### Kapitalandele i datterselskaber

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene i datterselskaberne Lemvigh-Müller A/S og Lemvigh-Müller Ejendomme ApS overstiger den regnskabsmæssige egenkapital i de pågældende selskaber. Som følge heraf er der foretaget nedskrivningstest af værdien af kapitalandelene. Nedskrivningstesten er baseret på følgende væsentlige forudsætninger:

Markedsandel og dækningsgrad er i budgetperioden skønnet med udgangspunkt i den realiserede omsætning og indtjening i 2015. Det er i budgetperioden forudsat at der kan ske en nedbringelse af pengebindingerne i arbejdskapital. Den vægtede gennemsnitlig vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme udgør 2 % baseret på en forventning om en mindre

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 12 Nedskrivningstest (fortsat)

omsætningsstigning, uændret dækningsgrad og investeringsniveau, samt en begrænset omkostningsstigning i øvrigt. Vækstraten, der er baseret på ledelsens historiske erfaringer, vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate.

Nutidsværdien af forventede fremtidige nettopengestrømme fra driften af virksomhederne skønnes at være tilstrækkelige til at modsvare den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene pr. 31. december 2015. Nedskrivningstesten har således ikke givet anledning til nedskrivningsbehov.

#### Øvrige langfristede aktiver

Ledelsen har ikke hverken i 2014 og 2015 identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for øvrige immaterielle aktiver.

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 13 Materielle aktiver

tkr.	Koncern				
	Investe- rings- ejen- domme	Grunde og bygnin- ger	Tekniske anlæg, maski- ner, drifts- materiel og inventar	Indret- ning af lejede lokaler	Aktiver under opførelse
Kostpris 1. januar 2014	22.262	589.199	273.371	45.130	2.191
Reklassifikation	0	0	0	0	0
Tilgang	0	1.448	230	2.119	23.576
Afgang	-8.770	0	-5.756	-2.874	0
Overført	0	0	3.843	14.348	-18.191
Kostpris 31. december 2014	13.492	590.647	271.688	58.723	7.576
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	-8.807	-227.267	-258.004	-35.637	0
Reklassifikation	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	-330	-10.123	-7.352	-4.266	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger vedrørende udgåede aktiver	7.129	0	5.725	2.537	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	-2.008	-237.390	-259.631	-37.366	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>11.484</b>	<b>353.257</b>	<b>12.057</b>	<b>21.357</b>	<b>7.576</b>
Kostpris 1. januar 2015	13.492	590.647	271.688	58.723	7.576
Reklassifikation	0	0	6.173	3.730	-9.903
Tilgang	0	207	2.185	990	4.657
Afgang	0	-59.499	-24.057	-5.565	0
Kostpris 31. december 2015	13.492	531.355	255.989	57.878	2.330
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-2.008	-237.390	-259.631	-37.366	0
Reklassifikation	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	-257	-9.836	-6.559	-7.200	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger vedrørende udgåede aktiver	0	49.698	23.949	5.565	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	-2.265	-197.528	-242.241	-39.001	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>11.227</b>	<b>333.827</b>	<b>13.748</b>	<b>18.877</b>	<b>2.330</b>

#### Oplysninger om dagsværdi vedrørende investeringsejendomme

Investeringsejendomme klassificeres i niveau 3 i dagsværdihierakiet.



## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 13 Materielle aktiver (fortsat)

Dagsværdien er opgjort ved anvendelse af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Det anvendte afkastkrav er fastsat af ledelsen for hver enkelt ejendom ud fra ejendommens beliggenhed og lejekontrakternes længde. Afkastkravet udgør 6,5 % (2014: 6,5 %).

Ved en stigning i afkastkravet på 1 %-point vil investeringsejendommens dagsværdi falde med 1.567 tkr. (2014: 1.516 tkr.). Omvendt vil et fald i afkastprocenten på 1 %-point medføre en stigning i dagsværdien på 2.136 tkr. (2014: 2.067 tkr.).

Den beregnede dagsværdi overstiger den regnskabsmæssige værdi med 521 tkr. (2014: 0 tkr.).

tkr.	Morderselskab	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2014	514	1.165
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december 2014	514	1.165
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	-312	-194
Årets afskrivninger	-89	-233
Af- og nedskrivninger vedrørende udgåede aktiver	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	-401	-427
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>113</b>	<b>738</b>
Kostpris 1. januar 2015	514	1.165
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december 2015	514	1.165
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-401	-427
Årets afskrivninger	-45	-233
Af- og nedskrivninger vedrørende udgåede aktiver	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	-446	-660
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>68</b>	<b>505</b>

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 14 Kapitalandele i dattervirksomheder (selskabet)

tkr.	Kapital- andele i datter- virksom- heder
Kostpris 1. januar 2014	1.770.979
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 31. december 2014	1.770.979
Nedskrivninger 1. januar 2014	-100.000
Årets nedskrivninger	0
Nedskrivninger 31. december 2014	-100.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>1.670.979</b>
Kostpris 1. januar 2015	1.770.979
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 31. december 2015	1.770.979
Nedskrivninger 1. januar 2015	-100.000
Årets nedskrivninger	0
Nedskrivninger 31. december 2015	-100.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>1.670.979</b>

	Hjemsted	Ejerandel
Kapitalandele:		
Lemvigh-Müller A/S	Herlev	100 %
Lemvigh-Müller Ejendomme ApS	Herlev	100 %

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 15 Varebeholdninger

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	815.659	822.533		
Forudbetalinger for varer	5.650	2.816	0	0
	<u>821.309</u>	<u>825.349</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Vareforbrug	4.342.864	4.152.393	0	0
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	624	959	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger vedrører salg af nedskrevne varebeholdninger				
Nedskrivning på varebeholdning	18.896	16.979	0	0
<b>16 Tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender fra salg	963.243	899.805	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	26.364	70.897
Tilgodehavende selskabsskat	0	1.028	0	1.028
Andre tilgodehavender	23.491	22.079	2.454	1.009
	<u>986.734</u>	<u>922.912</u>	<u>28.818</u>	<u>72.934</u>

Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
1. januar	17.795	26.259	0	0
Nedskrivninger i året	7.684	8.460	0	0
Realiseret i året	-4.028	-7.335	0	0
Tilbageført	-2.971	-9.589	0	0
31. december	<u>18.480</u>	<u>17.795</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Følgende tilgodehavender fra salg pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede:				
Forfaldsperiode:				
Op til 30 dage	43.560	31.719	0	0
Mellem 30 og 90 dage	4.826	9.040	0	0
Over 90 dage	10.426	12.605	0	0
	<u>58.812</u>	<u>53.364</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Indtægtsførte renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender	1.349	2.031	0	0

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 17 Værdipapirer (kortfristede aktiver)

Værdipapirer kan specificeres således:

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Børsnoterede værdipapirer	1.125.118	988.528	1.125.118	988.528
Unoterede aktier	102	108	0	0
	<u>1.125.220</u>	<u>988.636</u>	<u>1.125.118</u>	<u>988.528</u>

#### 18 Egenkapital

tkr.	A-aktier	B-aktier	I alt
37 stk. aktier a 1.000.000 kr.	0	37.000	37.000
106 stk. aktier a 100.000 kr.	4.700	5.900	10.600
755 stk. aktier a 4.000 kr.	688	2.332	3.020
423 stk. aktier a 2.000 kr.	100	746	846
20 stk. aktier a 1.000 kr.	12	8	20
28 stk. aktier a 500 kr.	0	14	14
	<u>5.500</u>	<u>46.000</u>	<u>51.500</u>

Bevægelser på aktiekapitalen de seneste fem år kan specificeres således:

Aktiekapital 1. januar 2010	55.000
Kapitalnedsættelse 17. maj 2011 som følge af annullering af egne aktier	<u>-3.500</u>
<b>Aktiekapital 31. december 2015</b>	<u>51.500</u>

#### Andre reserver

Andre reserver er opstået i forbindelse med nedsættelse af aktiekapitalen ved annullering af egne aktier. Reserven er fri og kan anvendes, herunder til udlodning, efter beslutning fra generalforsamlingen.

#### Udbytte

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

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 19 Udskudte skatteaktiver

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Udskudt skatteaktiv 1. januar	42.740	70.746	86	75
Regulering af udskudt skat 1. januar	34	135	0	0
Årets regulering, jf. note 10	-33.353	-25.963	31	11
Nedsættelse af dansk selskabsskat frem til 2016	0	-2.178	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>9.421</b>	<b>42.740</b>	<b>117</b>	<b>86</b>
Udskudt skatteaktiv vedrører:				
Immaterielle aktiver	-11.714	-10.928	0	0
Materielle aktiver	8.147	10.344	117	86
Kortfristede aktiver	4.020	5.124	0	0
Gældsforpligtelser	396	275	0	0
Skattemæssige underskud	8.572	37.925	0	0
	9.421	42.740	117	86
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen.				
<b>Kildeartsbestemte tab</b>	<b>202.084</b>	<b>179.788</b>	<b>128.551</b>	<b>131.008</b>

Der er ikke indregnet værdi af kildeartsbestemte tab, da der er væsentlig usikkerhed om, hvornår de kan udnyttes.

**Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december**

**Noter**

**20 Pensionsforpligtelser og hensatte forpligtelser**

tkr.	Pensions- forplig- telser	Omstruk- turering	I alt
Hensat 1. januar 2014	2.672	2.002	4.674
Hensat for året	0	1.248	1.248
Anvendt i året	-678	-2.002	-2.680
<b>Hensat 31. december 2014</b>	<b>1.994</b>	<b>1.248</b>	<b>3.242</b>
Hensat 1. januar 2015	1.994	1.248	3.242
Hensat for året	0	1.802	1.802
Anvendt i året	-1.994	-1.248	-3.242
<b>Hensat 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>1.802</b>	<b>1.802</b>

Forfaldsperioderne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

tkr.	Omstruk- turering
0-1 år	1.802
1-5 år	0
> 5 år	0
	<b>1.802</b>

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 21 Gæld til kreditinstitutter

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Kreditfaciliteter – kassekredit	229.041	218.672	27.417	23.139
Kreditfaciliteter - lån	350.000	500.000	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>				
<b>31. december</b>	<b>579.041</b>	<b>718.672</b>	<b>27.417</b>	<b>23.139</b>
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Kortfristede forpligtelser	579.041	718.672	27.417	23.139
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>				
<b>31. december</b>	<b>579.041</b>	<b>718.672</b>	<b>27.417</b>	<b>23.139</b>

	Antal lån	Nominel rente	Gen-nem-snittlig effektiv rente	Valuta	Rente-bindings-periode	Regn-skabs-mæssig værdi
<b>2015</b>						
<b>Lån fra banker</b>						
Variabelt forrentet (kreditfacilitet)	4	1 %	1 %	DKK	< 3 mdr.	579.041
<b>Lån fra banker i alt</b>						<b>579.041</b>
<b>2014</b>						
<b>Lån fra banker</b>						
Variabelt forrentet (kreditfacilitet)	4	1,4 %	1,4 %	DKK	< 3 mdr.	718.672
<b>Lån fra banker i alt</b>						<b>718.672</b>

#### 22 Andre gældsforpligtelser

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	6.577	2.940
Anden gæld	142.893	134.255	1.592	1.495
Deposita	450	710	0	0
	<b>143.343</b>	<b>134.965</b>	<b>8.169</b>	<b>4.435</b>

Af andre gældsforpligtelser er 450 tkr. (2014: 710 tkr.) klassificeret som langfristede gældsforpligtelser. Deposita kan forfalde inden for 5 år.

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 23 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

##### Eventualaktiver

Det er vurderet, at koncernen ikke har nogen eventualaktiver.

##### Eventualforpligtelser

Koncernen er part i enkelte igangværende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balance pr. 31. december 2015.

Garantier vedrørende huslejeforpligtelser udgør 1.204 tkr. Herudover er der indenlandske betalingsgarantier for 1.500 tkr., udenlandsk betalingsgaranti på 400 tkr. og remburs for 11.422 tkr.

Moderselskabet har kautioneret for et datterselskabs kassekreditfacilitet på 300 mio. kr. Pr. 31. december 2015 udgjorde trækket på kreditfaciliteten 202 mio. kr.

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i J-F. Lemvig-Müller Holding A/S-koncernen. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 278 tkr. pr. 31. december 2015 (2014: 0 kr.).

##### Sikkerhedsstillelser

Der er i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 1.111 tkr. tinglyst pantrettigheder på 330 tkr.

#### 24 Likvider

Likvider pr. 31. december omfatter:

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Likvide beholdninger	17.676	51.907	4.308	2.885
Kassekredit, der indgår i den løbende likviditetsstyring	-229.041	-218.672	-27.417	-23.139
	<u>-211.365</u>	<u>-166.765</u>	<u>-23.109</u>	<u>-20.254</u>

#### 25 Finansielle risici og finansielle instrumenter

##### Risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift og finansiering.

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.



## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 25 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

##### Valutarisici

Koncernen har valgt ikke at kurssikre balanceposter i euro, idet man vurderer, at der kun er en begrænset risiko for væsentlige kursudsving mellem danske kroner og euro. Når koncernens drift og finansiering medfører væsentlige positioner i andre valutaer end danske kroner og euro, gennemføres kurssikring ved hjælp af valutaterminskontrakter.

Resultatopgørelsen for 2015 er ikke påvirket af valutakurssikring af varekøb. (2014: 0 tkr.).

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2015, og koncernens resultat ville således ikke være blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2015.

##### Renterisici

Koncernen har som følge af sin soliditet og sit finansielle beredskab netto finansielle aktiver, opgjort som gæld til kreditinstitutter fratrukket værdipapirer og likvide beholdninger, og er dermed i et vist omfang eksponeret overfor ændringer i renteniveaet.

Koncernen har rentebærende gæld til kreditinstitutter og har derudover placeret et betydeligt beløb i omsættelige værdipapirer, hvoraf en del er rentebærende. En stigning i renteniveaet på 1 procentpoint vil med udgangspunkt i koncernens netto finansielle aktiver medføre en stigning i koncernens netto finansielle indtægter på ca. 6 mio. kr. (2014: 3 mio. kr.).

##### Prisrisici

Koncernen sælger en række produkter, som udsætter koncernen for prisrisici, herunder især stål og aluminium. Selv om det er muligt at afdække prisrisikoen på disse råvarer gennem terminkontrakter, er det indtil videre valgt ikke at indgå i sådanne afdækningsforretninger. Mulighederne for afdækning overvejes løbende.

##### Likviditetsrisici

Koncernen har som følge af sin soliditet og sit finansielle beredskab ikke nogen væsentlig likviditetsrisiko. Det er koncernens politik, at det finansielle beredskab til stadighed skal tillade en hensigtsmæssig drift uanset periodiske udsving i likviditeten.

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 25 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

tkr.	2015				
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1-5 år	Efter 5 år
<b>Ikke-afledte finansielle instr.</b>					
Bankgæld	579.041	584.831	584.831	0	0
Leverandørgæld	327.941	327.941	327.941	0	0
	<u>906.982</u>	<u>912.772</u>	<u>912.772</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

<b>Ikke-afledte finansielle instr.</b>					
Bankgæld	27.417	27.691	27.691	0	0
Leverandørgæld	106	106	106	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	0	0
	<u>27.523</u>	<u>27.797</u>	<u>27.797</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

tkr.	2014				
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1-5 år	Efter 5 år
<b>Ikke-afledte finansielle instr.</b>					
Bankgæld	718.672	728.721	728.721		
Leverandørgæld	267.534	267.534	267.534	0	0
	<u>986.206</u>	<u>996.255</u>	<u>996.255</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:					
<b>Ikke-afledte finansielle instr.</b>					
Bankgæld	23.139	23.451	23.451		
Leverandørgæld					
Gæld til tilknyttede virksomheder	48	48	48	0	0
	<u>23.187</u>	<u>23.499</u>	<u>23.499</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 25 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Forudsætninger for forfaldsanalyse:

- Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede renteudbetalinger. Rentebetalinger er estimeret på baggrund af de nuværende markedsforhold.
- Forpligtelser i henhold til operationelle leasingaftaler er ikke medtaget, men fremgår af note 26.

På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret andre likviditetsrisici.

#### Kreditrisici

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes og i et vist omfang kreditforsikres.

Koncernen modtager i begrænset omfang sikkerhed for salg på kredit, og modtaget sikkerhed indgår i vurderingen af den nødvendige nedskrivning til imødegåelse af tab. Sådanne sikkerheder kan bestå af finansielle garantier eller værdien af modkøbsforretninger. Den maksimale kreditrisiko er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier af de enkelte finansielle aktiver, der indgår i balancen inkl. finansielle derivater. Kreditkvaliteten af ikke nedskrevne tilgodehavender vurderes ud fra koncernens kreditvurderinger og erfaringer at være god, og risikoen for større tab vurderes som begrænset.

Dagsværdien af finansielle instrumenter svarer i al væsentlighed til den bogførte værdi.

	Koncern			
	2015		2014	
tkr.	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Kategorier af finansielle instrumenter				
Værdipapirer	1.250.084	1.250.084	1.068.192	1.068.192
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>1.250.084</b>	<b>1.250.084</b>	<b>1.068.192</b>	<b>1.068.192</b>
Tilgodehavender fra salg	963.243	963.243	899.805	899.805
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Andre tilgodehavender	23.491	23.491	22.079	22.079
Likvide beholdninger	17.676	17.676	51.907	51.907
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>1.004.410</b>	<b>1.004.410</b>	<b>973.791</b>	<b>973.791</b>
Bankgæld	579.041	579.041	718.672	718.672
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	471.284	471.296	402.499	402.499
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.050.325</b>	<b>1.050.337</b>	<b>1.121.171</b>	<b>1.121.171</b>

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 25 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

tkr.	Morderselskab			
	2015		2014	
	Regn- skabs- mæssig værdi	Dags- værdi	Regn- skabs- mæssig værdi	Dags- værdi
Kategorier af finansielle instrumenter				
Værdipapirer	1.249.982	1.249.982	1.068.084	1.068.084
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>1.249.982</b>	<b>1.249.982</b>	<b>1.068.084</b>	<b>1.068.084</b>
Tilgodehavender fra salg	0	0	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	26.364	26.364	70.897	70.897
Andre tilgodehavender	2.454	2.454	1.009	1.009
Likvide beholdninger	4.308	4.308	2.885	2.885
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>33.126</b>	<b>33.126</b>	<b>74.791</b>	<b>74.791</b>
Bankgæld	27.417	27.417	23.139	23.139
Andre gældsforpligtelser	8.169	8.169	4.435	4.435
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>35.586</b>	<b>35.586</b>	<b>27.574</b>	<b>27.574</b>

#### Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

De anvendte metoder og forudsætninger ved opgørelse af dagsværdier af finansielle instrumenter er beskrevet pr. klasse af finansielle instrumenter. De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2014.

#### Børsnoterede værdipapirer

Beholdningen af børsnoterede værdipapirer er likvide værdipapirer, som værdiansættes til noterede priser eller priskvoteringer.

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 25 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

##### Tilgodehavender, leverandørgæld og andre gældsforpligtelser (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Tilgodehavender, leverandørgæld med en kort kredittid og andre gældsforpligtelser vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

##### Dagsværdihieraki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

2015 – Koncern og moderselskab

tkr.	Noterede priser (Niveau 1)	Observer- bare input (Niveau 2)	Ikke- observer- bare input (Niveau 3)	I alt
<b>Finansielle aktiver</b>				
Værdipapirer	1.249.982	0	102	1.250.084
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>1.249.982</b>	<b>0</b>	<b>102</b>	<b>1.250.084</b>

2014 – Koncern og moderselskab

tkr.	Noterede priser (Niveau 1)	Observer- bare input (Niveau 2)	Ikke- observer- bare input (Niveau 3)	I alt
<b>Finansielle aktiver</b>				
Værdipapirer	1.068.084	0	108	1.068.192
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>1.068.084</b>	<b>0</b>	<b>108</b>	<b>1.068.192</b>

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 25 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

tkr.	Koncern	
	Værdipapirer Niveau 3	
	2015	2014
<b>Regnskabsmæssig værdi 1. januar</b>	108	115
Gevinst/tab i resultatopgørelsen	0	0
Gevinst/tab på egenkapitalen	0	0
Køb	0	0
Salg	-6	-7
Overførsler til/fra Niveau 3	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>102</b>	<b>108</b>
Gevinst/tab i resultatopgørelsen for aktiver, der besiddes på balancedagen	0	0

### Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen.

Det er J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S' udbyttepolitik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering, der mindst svarer til 12 % af aktiekapitalen.

Der foreslås et udbytte på 18.540 tkr. (2014: 6.180 tkr.). Den 12. maj 2015 udbetalte J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S et udbytte på 6.180 tkr. (2014: 6.180 tkr.) lige som der pr. 8. december 2015 blev udbetalt et ekstraordinært udbytte på 12.360 tkr.

Udbetalingen af udbytte har ingen skattemæssige konsekvenser for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S.

#### 26 Operationel leasing

Koncernen og moderselskabet leaser ejendomme og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 0 og 20 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelser.

Uopsigelige operationelle leasingydelser er, som følger:

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
0-1 år	63.470	61.798	615	553
1-5 år	183.504	174.963	508	280
> 5 år	241.672	266.308	0	0
	<b>488.646</b>	<b>503.069</b>	<b>1.123</b>	<b>833</b>

Der er i resultatopgørelsen indregnet leasingydelser vedrørende operationel leasing som følger:

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	66.937	70.319	1.024	1.011

Tre af koncernens ejendomme udlejes uopsigeligt i mellem 3 og 12 måneder. Koncernens uopsigelige lejeindtægter udgør 1.218 tkr. (2014: 1.775 tkr.).

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 27 Nærtstående parter og transaktioner med disse

J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S' nærtstående parter omfatter de i koncernoversigten, side 9, omfattede selskaber, samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori føromævnt personkreds har væsentlige interesser.

Herudover har selskabet følgende aktionærer, der er optaget i selskabets fortegnelse over aktionærer med mere end 5 % af aktiekapitalen:

- I.F. Lemvigh Müllers Fond
- Lemvigh-Müller Fonden

Begge fonde har hjemsted i Herlev.

Der har ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet samt normalt ledelsesvederlag og udbytte, været gennemført transaktioner hverken i væsentligt omfang eller på usædvanlige vilkår med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

Moderselskabet har i regnskabsåret gennemført følgende transaktioner med dattervirksomheder:

- Salg af tjenesteydelser udgør 5.600 tkr. (2014: 6.000 tkr.)
- Køb af tjenesteydelser udgør 1.360 tkr. (2014: 1.360 tkr.)

Mellemværende med tilknyttede virksomheder fremgår af regnskabsnote 16 og 22. Personaleomkostninger fremgår af note 6. Forrentningen af mellemværender fremgår af note 8 og 9.

Moderselskabet har gennemført følgende transaktioner med sine aktionærer:

- Salg af tjenesteydelser 200 tkr. (2014: 200 tkr.)

Transaktionerne er gennemført på markedsvilkår.

De danske virksomheder i koncernen er sambeskattede, hvilket indebærer, at moderselskabet hæfter for danske selskabsskatter og kildeskatter indenfor sambeskatningskredsen. Se endvidere note 23.

#### 28 Begivenheder efter regnskabsårets slutning

Der har i perioden fra balancedagen til datoen for underskrift af koncernregnskabet og årsregnskabet ikke været væsentlige begivenheder, som har påvirket koncernens og selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2015.

#### 29 Kommende regnskabsregulering

Følgende ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan have relevans for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S, er vedtaget af IASB. Standarderne træder i kraft senere, hvorfor de først vil blive implementeret i årsrapporterne når de træder i kraft.

- IAS 1: Ændringer til IAS 1 med henblik på at forbedre oplysningskravene efter IFRS. Ændringen omfatter væsentlighed, præsentation af poster og mellemtotaler i resultatopgørelse og balance og rækkefølge af noterne)
- Årlige forbedringer (2012-2014): De årlige forbedringer medfører en række mindre ændringer til IFRS:
  - IFRS 5: Ændring af behandling ved reklassifikation af et aktiv mellem kategorierne "held for sale" og "held for distribution".
  - IFRS 7: Tilføjelse af oplysninger om fortsat involvering i form af kontrakter om fortsat servicering af overdragne kundekontrakter og om oplysninger om finansielle instrumenter i perioderegnskaber.

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 29 Kommende regnskabsregulering (fortsat)

- IAS 19: Tilføjelse vedrørende fastlæggelse af diskonteringsrenten på pensionsforpligtelser i regionale valutaer, f.eks. EUR.
- IAS 34: Præcisering af, hvad der menes med referencer til, at oplysninger er præsenteret andre steder i perioderegnskabet.
- IFRS 10/IAS 28: Indskud af aktiver i fælles kontrollerede virksomheder og associerede virksomheder.
- IAS 27: Indre værdis metode bliver mulig i moderselskabsregnskabet.
- IAS 16/IAS 41: Regnskabsmæssig behandling af flerårige planter (Bearer plants), som anvendes til at frembringe afgrøder i mere end én periode.
- IAS 16/IAS 38: Tillader ikke længere anvendelse af omsætningsbaserede afskrivningsmetoder.
- IFRS 11: Køb af kapitalandele i en joint operation, skal behandles som køb af enkelt-aktiver eller køb af virksomhed.

Bortset fra en eventuel implementering af anvendelsen af indre værdis metode i moderselskabsregnskabet i henhold til IAS 27, har koncernen vurderet, at alle ovennævnte ændrede standarder og fortolkninger enten ikke er relevante for koncernen eller ikke forventes at få væsentlig betydning på regnskabet for koncernen.

IASB har udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der kunne være relevante for J-F. Lemvig-Müller Holding A/S, men som endnu ikke er godkendt af EU:

- IFRS 9: "Måling og klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser". Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til tre: amortiseret kostpriskategori eller dagsværdi over resultatopgørelsen og dagsværdi over anden totalindkomst. Virksomheder, som vælger at måle finansielle forpligtelser til dagsværdi (dagsværdi-optionen), skal under IFRS 9 præsentere den del af periodens ændring i dagsværdi, som kan henføres til ændringer i virksomhedens egen kreditværdighed (own credit risk), i anden totalindkomst.
- IFRS 14: "Regulatoriske aktiver/forpligtelser". Ny fælles standard om regulatoriske aktiver (over/underdækning) i forsyningsvirksomheder ved overgang til IFRS. Standarden regulerer kun overgangen til IFRS.
- IFRS 15: "Indtægter". Ny standard om indregning af omsætning. Standarden kan potentielt påvirke indregning af indtægter på en række områder afhængigt af hvilken branche virksomheden opererer i, herunder:
  - Den tidsmæssige placering af indregningen af omsætning
  - Indregning af variable vederlag
  - Allokering af indtægter i sammensatte kontrakter (kontrakter med flere ydelser)
  - Indregning af indtægter fra licensrettigheder
  - Omkostninger ved indgåelse af kontrakter
  - Yderligere oplysningskrav.
- IFRS 10: Ændringer til IFRS 10 om investeringsvirksomhedens anvendelse af undtagelse fra at konsolidere dattervirksomheder.

Herudover har IASB udsendt IFRS 16, Leasing, som ændrer på reglerne for den regnskabsmæssige behandling af operationelle leasingaftaler hos leasingtager. Fremover skal operationelle leasingaftaler derfor indregnes i balancen med et aktiv og en tilsvarende leasingforpligtelse. Standarden er endnu ikke godkendt af EU, og har ikrafttræden for regnskabsåret, der begynder 1. januar 2019.

J-F. Lemvig-Müller Holding A/S forventer, at disse standarder og fortolkninger vil blive implementeret, når de træder i kraft. Eventuel effekt af ovenstående for koncernen er under vurdering.



## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 30 Øvrigt anvendt regnskabspraksis

##### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabet og det enkelte dattervirksomheds regnskab opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

##### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg præsenteres særskilt. Ved køb af nye virksomheder, hvor J-F. Lemvig-Müller Holding A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor J-F. Lemvig-Müller Holding A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end J-F. Lemvig Müller Holding A/S - koncernens præsentrationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventuale forpligtelser eller fastlæggelse af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventuale forpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter

overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 30 Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår på særskilte linjer i balancen, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale (firm commitment), bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil den sikrede transaktion realiseres. På dette tidspunkt reklassificeres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Ved sikring af provenu fra fremtidige lånoptagelser reklassificeres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

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

Visse kontrakter indebærer betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til dagsværdi, hvis de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt, medmindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.

##### Resultatopgørelsen

##### Skat af årets resultat

J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S er omfattet af danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomhederne indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Moderselskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssige overskud.

Årets skat, der består af årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 30 Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balancen

##### Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomheds-sammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre im-materielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør:

Varemærker (andre immaterielle aktiver)	2-5 år
Kundelister	2 år

##### Forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger måles til kostpris.

##### Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionsselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de op-tjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Den aktu-armæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordnin-gen indregnes i balancen under langfristede hensatte forpligtelser.

##### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtel-sen. Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer og tabsgivende kontrakter.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvorved forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for om-struktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

##### Aktuel og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne overtager J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S som administrationselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med datter-virksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

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 be-talte acontoskatter.

## Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 30 Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skyldige sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under skyldig selskabsskat, mens tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes som tilgodehavender hostilknyttede virksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der er gældende på balancedagen.

#### Dagsværdimåling

Koncernen anvender dagsværdibegrebet i forbindelse med visse oplysningskrav og til indregning af finansielle instrumenter. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv, eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion mellem markedsdeltagere.

Dagsværdien er en markedsbaseret og ikke en virksomhedsspecifik værdiansættelse. Virksomheden anvender de forudsætninger, som markedsdeltagerne ville gøre brug af ved prisfastsættelsen af aktivet eller forpligtelsen ud fra eksisterende markedsforhold, herunder forudsætninger vedrørende risici. Der tages således ikke hensyn til virksomhedens hensigt med at eje aktivet eller afvikle forpligtelsen, når dagsværdien opgøres.

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og transportomkostninger.

Dagsværdimåling baseres i videst muligt omfang på markedsværdier på aktive markeder (niveau 1) eller alternativt på værdier, der er udledt af observerbare markedsinformationer (niveau 2).

I det omfang sådanne observerbare informationer ikke er til stede eller ikke kan anvendes uden væsentlige modifikationer anvendes anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn som grundlag for dagsværdier (niveau 3).

#### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".