

## **Årsrapport 2016**

1. januar – 31. december

## **Indhold**

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncernoversigt pr. 31. december 2016	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 2016 for J-F. Lemvig-Müller Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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 14. marts 2017  
I direktionen:

---

Per H. Jensen

I bestyrelsen:

---

Christian Lemvig-Müller  
formand

---

Christian Sinding  
næstformand

---

Jens Peter Bredholt

---

Eivind Engberg

---

Kim Stæhr Christensen  
medarbejdervalgt

---

Annette Møller Eskildsen  
medarbejdervalgt

---

Arne Koch Nielsen  
medarbejdervalgt

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

#### 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

#### Grundlag for konklusion

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

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

#### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

Hellerup, den 14. marts 2017

### **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  
Jens Peter Bredholt  
Eivind Engberg  
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 14. marts 2017 på selskabets adresse.

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal <sup>1)</sup></b>					
Omsætning	5.544	5.532	5.305	5.076	5.106
Bruttoresultat	1.277	1.202	1.152	1.106	1.100
Resultat af primær drift	224	199	141	120	52
Resultat af finansielle poster, netto	125	99	6	30	30
Resultat før skat	350	298	147	150	82
<b>Årets resultat</b>	<b>286</b>	<b>243</b>	<b>104</b>	<b>113</b>	<b>66</b>
<hr/>					
Langfristede aktiver	921	939	947	991	1.017
Kortfristede aktiver	3.231	2.960	2.798	2.164	2.032
<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.152</b>	<b>3.899</b>	<b>3.745</b>	<b>3.155</b>	<b>3.049</b>
Aktiekapital	52	52	52	52	52
<b>Egenkapital</b>	<b>3.113</b>	<b>2.845</b>	<b>2.620</b>	<b>2.522</b>	<b>2.415</b>
Langfristede forpligtelser	5	0	3	4	5
Kortfristede forpligtelser	1.034	1.053	1.122	629	629
<hr/>					
Pengestrøm fra driften	393	232	102	141	175
Pengestrøm til investering, netto	-223	-108	-522	-123	-318
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	5	18	-32	-16	-118
Pengestrøm fra finansiering	-144	-169	261	-13	154
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>26</b>	<b>-45</b>	<b>-167</b>	<b>5</b>	<b>11</b>
<hr/>					
<b>Nøgletal <sup>1-2)</sup></b>					
Bruttomargin	23,0 %	21,7 %	21,7 %	21,8 %	21,6 %
Overskudsgrad	4,0 %	3,5 %	2,7 %	2,4 %	1,0 %
Afkast af den investerede kapital (inkl. goodwill)	11,4 %	9,3 %	6,5 %	5,7 %	2,5 %
Likviditetsgrad	312,6 %	277,6 %	249,3 %	344,1 %	323,1 %
Egenkapitalandel (soliditet)	75,0 %	73,0 %	70,0 %	80,0 %	79,2 %
Egenkapitalforrentning	9,6 %	8,9 %	4,1 %	4,6 %	2,8 %
<hr/>					
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>1.234</b>	<b>1.217</b>	<b>1.194</b>	<b>1.194</b>	<b>1.212</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**

2016 har været et godt år for koncernen, præget af en god aktivitet indenfor alle områder.

I koncernens driftsselskab Lemvigh-Müller A/S oplever vi gunstige markedsforhold, trods en fortsat hård konkurrence. Arbejdet med at optimere processer og forretningsgange er fortsat og effektiviseringsgevinsterne herfra er med til at sikre, at vi kan fastholde vores konkurrencedygtighed i markedet. Teknik divisionen arbejder målrettet med koncepter der øger vores kunders gennemslagskraft og konkurrenceevne, og netop dette er med til at gøre en forskel for virksomheden og vores kunder. Ståldivisionen er lykkedes med at udvikle forretningen yderligere, så vi selv i et marked med faldende og lave stålpriser kan skabe gode resultater, og dermed fortsat være en solid partner for vores mange kunder. Vi har oplevet en vækst i tonnagen, hvilket vi ser som et tegn på, at vores kunder kan mærke effekten af vores koncepter og rådgivning.

Lemvigh-Müller Ejendomme ApS har solgt to ejendomme med en samlet nettogevinst på 14 mio. kr. Derudover er der foretaget nedskrivning af værdien af tre af selskabets ejendomme med i alt 10 mio. kr.

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

#### **Omsætning og resultat**

Koncernens omsætning udgør 5.544 mio. kr. mod 5.532 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 12 mio. kr., og årets resultat udgør 286 mio. kr. mod 243 mio. kr. sidste år. Stigningen i koncernens omsætning kan primært henføres til teknik-divisionsen. I Ståldivisionen har omsætningen været på niveau med 2015, hvilket dog skyldes en kombination af lavere stålpriser og øget tonnage. 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**

Koncernen har i 2016 foretaget indirekte ejendomsinvesteringer på 106 mio. kr. i samarbejde med udvalgte forvaltere. Herudover har selskabet ved udnyttelse af optionsaftaler, forpligtet sig til køb af to ejendomme i 2018, som koncernen på nuværende tidspunkt lejer.

#### **Kapitalberedskab**

Soliditetsgraden udgør 75,0 % (2015: 73,0 %), svarende til en egenkapital pr. 31. december 2016 på 3.113 mio. kr.

#### **Forventninger til fremtiden**

Markedsvilkårene i 2017 forventes at udvikle sig positivt. Der forventes en omsætning for 2017 over niveauet for 2016, 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 rente- og markedsrisici som følge af moderselskabets beholdning af værdipapirer.

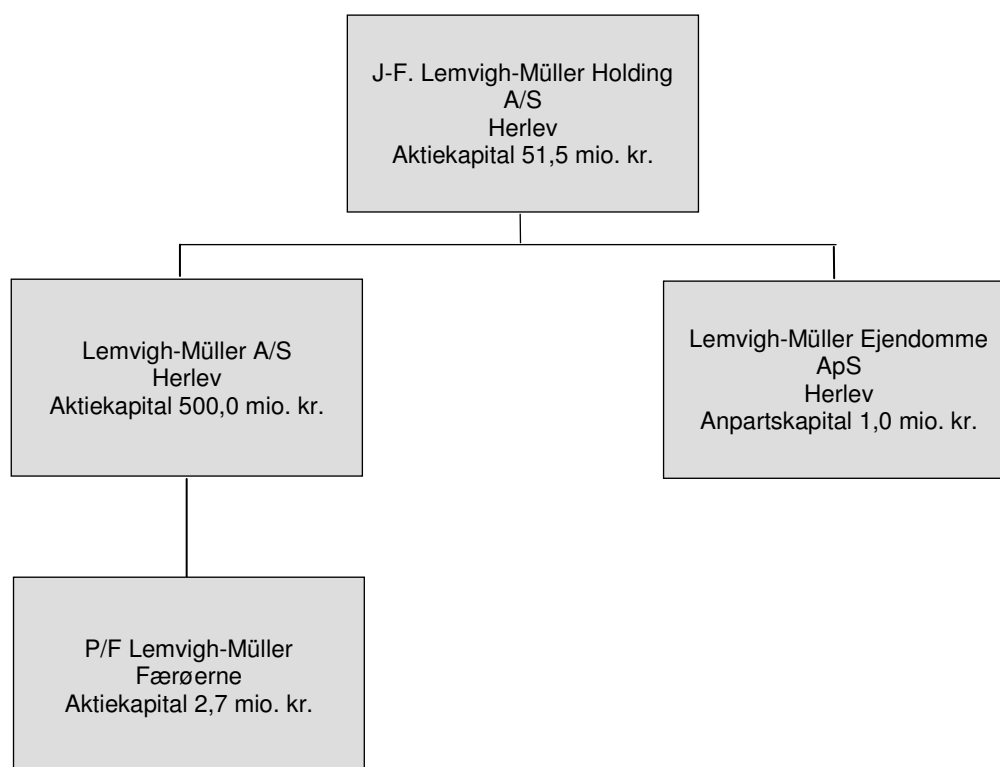
Koncernen har ikke væsentlige kreditrisici i forhold til en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Kreditgivning sker ud fra en individuel vurdering af kunderne og deres økonomiske forhold. En stor del af tilgodehavenderne kreditforsikres. Koncernen vurderes ikke at være udsat for væsentlige kreditrisici 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 2016



Datterselskaberne er 100 % ejet.

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

### Resultatopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
Omsætning	3	5.543.553	5.532.225	0	0
Vareforbrug	16	-4.266.737	-4.330.030	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.276.816</b>	<b>1.202.195</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter	4	17.027	19.406	5.800	5.800
Eksterne omkostninger	5	-406.255	-398.282	-2.135	-2.149
Personaleomkostninger	6	-619.998	-591.420	-9.034	-8.689
Af- og nedskrivninger	11, 13	-43.376	-33.330	-233	-278
Andre driftsomkostninger	7	0	-4	0	0
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>224.214</b>	<b>198.565</b>	<b>-5.602</b>	<b>-5.316</b>
Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder	14	0	0	165.047	144.267
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	15	0	0	0	0
Andre finansielle indtægter	8	130.871	104.346	144.652	120.344
Finansielle omkostninger	9	-5.450	-5.185	-470	-104
<b>Resultat før skat</b>		<b>349.635</b>	<b>297.726</b>	<b>303.627</b>	<b>259.191</b>
Skat af årets resultat	10	-63.154	-54.309	-17.146	-15.774
<b>Årets resultat</b>		<b>286.481</b>	<b>243.417</b>	<b>286.481</b>	<b>243.417</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Foreslået udbytte				24.720	18.540
Overført resultat				261.761	224.877
				<b>286.481</b>	<b>243.417</b>

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

### Totalindkomstopgørelse

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>Årets resultat</b>	286.481	243.417	286.481	243.417
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<u>286.481</u>	<u>243.417</u>	<u>286.481</u>	<u>243.417</u>

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

<b>Balance</b>		Koncern			Moderselskab		
tkr.	Note	2016	2015	1.1.2015	2016	2015	1.1.2015
<b>Aktiver</b>							
<b>Langfristede aktiver</b>							
<b>Immaterielle aktiver</b>							
	11, 12						
Goodwill		364.964	364.964	364.964	0	0	0
Software		38.651	30.980	21.201	0	0	0
Andre immaterielle aktiver		0	0	120	0	0	0
Forudbetalinger for immaterielle aktiver		4.210	5.052	10.001	0	0	0
		<u>407.825</u>	<u>400.996</u>	<u>396.286</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Materielle aktiver</b>							
	13						
Investeringsejendomme		13.168	11.227	11.484	0	0	0
Grunde og bygninger		312.650	333.827	353.257	0	0	0
Tekniske anlæg og maskiner, driftsmateriel og inventar		15.644	13.748	12.057	68	68	113
Indretning af lejede lokaler		14.345	18.877	21.357	272	505	738
Materielle aktiver under opførelse		6.650	2.330	7.576	0	0	0
		<u>362.457</u>	<u>380.009</u>	<u>405.731</u>	<u>340</u>	<u>573</u>	<u>851</u>
<b>Andre langfristede aktiver</b>							
Kapitalandele i dattervirksomheder	14	0	0	0	1.412.582	1.247.536	1.103.269
Kapitalandele i associerede virksomheder	15	121.448	0	0	21.463	0	0
Værdipapirer		5.978	124.864	79.556	0	124.864	79.556
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomhed		0	0	0	225.000	350.000	400.000
Huslejedeposita		23.574	23.316	23.133	0	0	0
Udskudte skatteaktiver	20	0	9.421	42.740	142	117	86
		<u>151.000</u>	<u>157.601</u>	<u>145.429</u>	<u>1.659.187</u>	<u>1.722.517</u>	<u>1.582.911</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<u>921.282</u>	<u>938.606</u>	<u>947.446</u>	<u>1.659.527</u>	<u>1.723.090</u>	<u>1.583.762</u>
<b>Kortfristede aktiver</b>							
Varebeholdninger	16	818.968	821.309	825.349	0	0	0
Tilgodehavender	17	976.073	986.734	922.912	9.309	2.454	2.037
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	100.117	26.364	70.897
Forudbetalte omkostninger		18.324	9.508	9.165	0	0	0
Værdipapirer	18	1.410.247	1.125.220	988.636	1.410.151	1.125.118	988.528
Likvide beholdninger		7.173	17.676	51.907	0	4.308	2.885
		<u>3.230.785</u>	<u>2.960.447</u>	<u>2.797.969</u>	<u>1.519.577</u>	<u>1.158.244</u>	<u>1.064.347</u>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<u>3.230.785</u>	<u>2.960.447</u>	<u>2.797.969</u>	<u>1.519.577</u>	<u>1.158.244</u>	<u>1.064.347</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>4.152.067</u>	<u>3.899.053</u>	<u>3.745.415</u>	<u>3.179.104</u>	<u>2.881.334</u>	<u>2.648.109</u>

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

<b>Balance</b>		Koncern			Moderselskab		
tkr.	Note	2016	2015	1.1.2015	2016	2015	1.1.2015
<b>Passiver</b>							
<b>Egenkapital</b>							
Aktiekapital	19	51.500	51.500	51.500	51.500	51.500	51.500
Andre reserver		3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500
Overført resultat		3.033.584	2.771.824	2.559.307	3.033.584	2.771.824	2.559.307
Foreslået udbytte		24.720	18.540	6.180	24.720	18.540	6.180
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>3.113.304</b>	<b>2.845.364</b>	<b>2.620.487</b>	<b>3.113.304</b>	<b>2.845.364</b>	<b>2.620.487</b>
<b>Forpligtelser</b>							
<b>Langfristede forpligtelser</b>							
Udskudt skat	20	4.595	0	0	0	0	0
Pensionsforpligtelser		0	0	1.994	0	0	0
Andre gældsforpligtelser	23	570	450	710	0	0	0
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>5.165</b>	<b>450</b>	<b>2.704</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>							
Kreditinstitutter	22	417.385	579.041	718.672	47.462	27.417	23.139
Leverandørgæld		459.704	327.941	267.534	83	106	48
Andre gældsforpligtelser	23	155.011	142.893	134.255	1.372	1.592	1.495
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	16.883	6.577	2.940
Selskabsskat		495	1.562	515	0	278	0
Hensatte forpligtelser	21	1.003	1.802	1.248	0	0	0
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>1.033.598</b>	<b>1.053.239</b>	<b>1.122.224</b>	<b>65.800</b>	<b>35.970</b>	<b>27.622</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>1.038.763</b>	<b>1.053.689</b>	<b>1.124.928</b>	<b>65.800</b>	<b>35.970</b>	<b>27.622</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>4.152.067</b>	<b>3.899.053</b>	<b>3.745.415</b>	<b>3.179.104</b>	<b>2.881.334</b>	<b>2.648.109</b>

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

### Pengestrømsopgørelse

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>Pengestrøm fra drift</b>				
Årets resultat	286.481	243.417	286.481	243.417
Regulering for ikke-kontante driftsposter m.v.:				
Af- og nedskrivninger	43.376	33.330	233	278
Andre driftsindtægter	-14.212	-16.261		0
Andre driftsomkostninger	0	4		0
Hensatte forpligtelser	-799	-1.440	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-165.047	-144.267
Finansielle indtægter	-130.871	-104.346	-144.652	-120.344
Finansielle omkostninger	5.450	5.185	470	104
Skat af årets resultat	63.154	54.309	17.146	15.774
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital	252.579	214.198	-5.369	-5.038
Ændring i driftskapital:				
Ændring i varebeholdninger	2.341	4.040	0	0
Ændring i tilgodehavender	29.414	-45.765	93.622	108.702
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	117.328	47.928	-7.386	-11.735
Pengestrøm fra drift	401.662	220.401	80.867	91.929
Modtagne renter m.v.	47.873	34.761	61.654	50.759
Betalte renter m.v.	-5.450	-5.185	-470	-104
Betalt selskabsskat, netto	-51.360	-17.669	-49.230	-14.586
	392.725	232.308	92.821	127.998
<b>Pengestrøm til investering</b>				
Køb af immaterielle og materielle aktiver	-35.842	-22.227	0	0
Salg af materielle aktiver	17.401	26.166	0	0
Køb af finansielle aktiver	-204.597	-112.313	-98.634	-112.313
Salg af finansielle aktiver	6	6	0	0
	-223.032	-108.368	-98.634	-112.313
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>				
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-125.000	-150.000	0	0
Betalt udbytte	-18.540	-18.540	-18.540	-18.540
	-143.540	-168.540	-18.540	-18.540
<b>Likvider ved årets udgang</b>				
Pengestrøm fra drift	392.725	232.308	92.821	127.998
Pengestrøm til investering	-223.032	-108.368	-98.634	-112.313
Pengestrøm fra finansiering	-143.540	-168.540	-18.540	-18.540
<b>Nettopengestrøm (ændring i likvider)</b>	26.153	-44.600	-24.353	-2.855
Likvider ved årets begyndelse	-211.365	-166.765	-23.109	-20.254
	-185.212	-211.365	-47.462	-23.109
Likvider ved årets udgang:	25			
Likvide beholdninger	-185.212	-211.365	-47.462	-23.109

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 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	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>	<b>51.500</b>	<b>3.500</b>	<b>2.771.824</b>	<b>18.540</b>	<b>2.845.364</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	51.500	3.500	2.771.824	18.540	2.845.364
<b>Totalindkomst i 2016</b>					
Årets totalindkomst	0	0	261.761	24.720	286.481
	0	0	261.761	24.720	286.481
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Udloddet udbytte, ordinært	0	0	0	-18.540	-18.540
Udloddet udbytte, ekstraordinært	0	0	0	0	0
	0	0	0	-18.540	-18.540
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>51.500</b>	<b>3.500</b>	<b>3.033.584</b>	<b>24.720</b>	<b>3.113.304</b>

Yderligere oplysninger er givet i note 19.



## 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 2015</b>	51.500	3.500	3.127.017	6.180	3.188.197
Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	-567.710	0	-567.710
<b>Tilrettet 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	0	0	0	-6.180	-6.180
Udloddet udbytte, ekstraordinært	0	0	-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
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	51.500	3.500	2.771.824	18.540	2.845.364
<b>Totalindkomst i 2016</b>					
Årets totalindkomst	0	0	261.761	24.720	286.481
	0	0	261.761	24.720	286.481
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Udloddet udbytte, ordinært	0	0	0	-18.540	-18.540
Udloddet udbytte, ekstraordinært	0	0	0	0	0
	0	0	0	-18.540	-18.540
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	51.500	3.500	3.033.584	24.720	3.113.304

Yderligere oplysninger er givet i note 19.

## 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	Andre finansielle indtægter
9	Finansielle omkostninger
10	Skat af årets resultat
11	Immaterielle aktiver
12	Nedskrivningstest
13	Materielle aktiver
14	Kapitalandele i dattervirksomheder
15	Kapitalandele i associerede virksomheder
16	Varebeholdninger
17	Tilgodehavender
18	Værdipapirer (kortfristede aktiver)
19	Egenkapital
20	Udskudte skatteaktiver / - forpligtelser
21	Hensatte forpligtelser
22	Gæld til kreditinstitutter
23	Andre gældsforpligtelser
24	Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
25	Likvider
26	Finansielle risici og finansielle instrumenter
27	Operationel leasing
28	Nærtstående parter og transaktioner med disse
29	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
30	Kommende regnskabsregulering
31	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 2016 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 2016 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven for regnskabsklasse C stor, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 14. marts 2017 behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 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 14. marts 2017.

Der henvises endvidere til note 31 for en beskrivelse af øvrig anvendt regnskabspraksis.

#### Grundlag for udarbejdelse

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

Som følge af en klassifikationsfejl i henholdsvis omsætning og vareforbrug sidste år, er sammenligningstallene for omsætning reduceret med 12,8 mio. kr. i koncernen. Tilsvarende er en tilpasning af sammenligningsårets vareforbrug foretaget. Idet forholdet alene vedrører en omklassifikation mellem omsætning og vareforbrug, har tilpasningen således ingen effekt på sammenligningsårets resultat eller egenkapital. Reklassifikationen er foretaget i koncernregnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene, bortset fra omtalte ændringer i afsnittet ovenfor. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

#### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret muligheden i IAS 27 om anvendelse af indre værdis metode i moderselskabsregnskabet ved måling af kapitalandele i dattervirksomheder. Implementeringen har ændret den anvendte regnskabspraksis på følgende områder:

- I resultatopgørelsen for moderselskabet indregnes koncernens andel af de tilknyttede virksomheders resultater efter skat og efter eliminering af avance/tab. Tidligere er deklareret udbytte fra de tilknyttede virksomheder indregnet i resultatopgørelsen.
- Kapitalandele i dattervirksomheder måles i årsregnskabet for moderselskabet efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af merværdier ved erhvervelsen, herunder goodwill. Tidligere er kapitalandele i dattervirksomheder målt til kostpris.

Effekten af ændringen i anvendt regnskabspraksis for relateret til IAS 27 kan illustreres således i forhold til moderselskabsregnskabet:

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

### Noter

#### 1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tkr.	2016	2015
Effekt på årets resultat/totalindkomst		
Stigning i indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder	165.047	144.267
Effekt på aktiver, og egenkapital		
Fald i Kapitalandele i dattervirksomheder	-258.396	-423.443
Fald i Egenkapital, 1. januar	-423.443	-567.710
Fald i Egenkapital, 31. december	-258.396	-423.443

Ændringen i anvendt regnskabspraksis har ingen indvirkning på koncernregnskabet.

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

Der er i regnskabsåret 2016 implementeret følgende nye eller tilrettede standarder og fortolkningsbidrag:

- Årlige forbedringer (2012-2014). De årlige forbedringer medfører en række mindre ændringer til IFRS.
- IFRS 11: Køb af kapitalandele i en joint operation, skal behandles som køb af enkeltaktiver eller køb af virksomhed.
- IAS 16/IAS 38: Omsætningsbaserede afskrivningsmetoder må ikke længere anvendes.
- IAS 27: Moderselskaber kan anvende indre værdis metode ved indregning kapitalandele for kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures.
- IAS 16/IAS 41: Regnskabsmæssig behandling af flerårige planter (Bearer plants), som anvendes til at frembringe afgrøder i mere end én periode.
- 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).
- IFRS 10, IFRS 12 og IAS 28: Ændringer om investeringsvirksomhedens anvendelse af undtagelse fra at konsolidere dattervirksomheder.

Årlige forbedringer (2012-2014 medfører ændringer til IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 og IAS 34. Ændringerne må karakteriseres som meget specifikke ændringer med et snævert anvendelsesområde.

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.

En koncernoversigt fremgår af side 9 og i note 14.

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

### **Noter**

#### **1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

##### **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.

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.

###### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger til årets varekøb tillagt forskydninger på handelsvarebeholdninger for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår svind samt eventuelle nedskrivninger som følge af ukurans. Vareforbruget indregnes efter fradrag af leverandørrabatter og bonus.

###### **Andre driftsindtægter og -omkostninger**

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

###### **Andre finansielle indtægter og omkostninger**

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

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

### **Noter**

#### **1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **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. Se endvidere anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

#### **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 revideres 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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles i årsregnskabet for moderselskabet efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med henholdsvis fradrag og tillæg af interne fortjenester og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

I resultatet indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat efter skat og eliminering af urealiserede interne fortjenester og tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill.

Ved køb af kapitalandele i dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger.

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

### Noter

#### 1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med henholdsvis fradrag og tillæg af forholdsmæssige interne fortjenester og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

I resultatet indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat efter skat og eliminering af en forholdsmæssig andel af urealiserede interne fortjenester og tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill.

##### 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 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 effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.



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

### Noter

#### 1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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 nettorealiseringsværdi.

##### 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.

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

### Noter

#### 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 note 26.

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 regnskabsafslæggelsen, 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.

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

##### 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 16.

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

### Noter

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

##### Tilgodehavender

Ledelsen anvender skøn i forbindelse med vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender pr. balancedagen. 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.

Der henvises til note 17 samt afsnittet om kreditrisici i note 26.

#### 3 Omsætning

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Salg af varer	5.539.894	5.528.480	0	0
Salg af tjenesteydelser	3.659	3.745	0	0
	<u>5.543.553</u>	<u>5.532.225</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

#### 4 Andre driftsindtægter

tkr.	Koncern		Moderselskab	
Huslejeindtægter m.v	2.615	2.945	0	0
Avance ved salg af ejendomme	14.170	15.996	0	0
Avance ved salg af øvrige materielle aktiver	42	265	0	0
Øvrige driftsindtægter	200	200	5.800	5.800
	<u>17.027</u>	<u>19.406</u>	<u>5.800</u>	<u>5.800</u>

#### 5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

tkr.	Koncern		Moderselskab	
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor specificeres således:				
Lovpligtig revision	1.315	1.269	163	161
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	20	36	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	58	103	0	0
Andre ydelser	84	79	0	21
	<u>1.477</u>	<u>1.487</u>	<u>163</u>	<u>182</u>
Fordeles således:				
PwC	1.438	1.445	163	182
Spekt	39	42	0	0
	<u>1.477</u>	<u>1.487</u>	<u>163</u>	<u>182</u>

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

### Noter

#### 6 Personaleomkostninger

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Gager og lønninger	565.714	539.219	8.306	7.972
Bidragbaserede pensionsordninger	41.617	40.475	701	694
Andre omkostninger til social sikring	12.667	11.726	27	23
	<u>619.998</u>	<u>591.420</u>	<u>9.034</u>	<u>8.689</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>1.234</u>	<u>1.217</u>	<u>4</u>	<u>4</u>

Aflønning af bestyrelse, direktion og øvrige ledende medarbejdere kan specificeres således:

Gager, honorarer og anden vederlæggelse	15.854	14.444	7.722	7.477
Bidragbaserede pensionsordninger	1.383	1.349	634	618
	<u>17.237</u>	<u>15.793</u>	<u>8.356</u>	<u>8.095</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.	<u>4.663</u>	<u>3.919</u>	<u>3.373</u>	<u>3.139</u>
---	--------------	--------------	--------------	--------------

#### 7 Andre driftsomkostninger

tkr.				
Tab ved salg af ejendomme	<u>0</u>	<u>4</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

#### 8 Andre finansielle indtægter

tkr.				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	19.095	21.862
Renteindtægter fra likvide beholdninger	3	94	2	94
Renteindtægter fra debitorer	5.161	5.084	0	0
Renteindtægter fra værdipapirer, dagsværdioption	430	470	430	470
Andre renteindtægter	152	132	0	0
Kursregulering, udbytter og udlodninger mv., dagsværdioption	121.230	96.231	121.230	96.231
Valutakursgevinster, netto	3.895	2.335	3.895	1.687
	<u>130.871</u>	<u>104.346</u>	<u>144.652</u>	<u>120.344</u>

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

### Noter

#### 9 Finansielle omkostninger

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder		0	0	0
Renteomkostninger til kreditinstitutter	3.755	4.992	470	104
Andre renteomkostninger	45	193	0	0
Realiseret kurstab på værdipapirer, dagsværdioption	365	0	0	0
Valutakurstab, netto	1.285	0	0	0
	<u>5.450</u>	<u>5.185</u>	<u>470</u>	<u>104</u>

#### 10 Skat af årets resultat

Den beregnede skat er sammensat således:

Forventet pålignet skat for året	49.101	20.973	17.172	15.816
Regulering til tidligere års skat	37	-17	-1	-11
Årets regulering af udskudt skat	14.016	33.353	-25	-31
	<u>63.154</u>	<u>54.309</u>	<u>17.146</u>	<u>15.774</u>

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet 22 % / 23,5 % skat af årets resultat før skat	76.920	69.966	66.798	60.910
Nedsættelse af dansk selskabsskat frem til 2016	0	-2.274	0	2
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder	-546	-209	0	0
Skatteeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter	-14.390	-13.891	-49.653	-45.128
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	1.133	734	2	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	37	-17	-1	-10
	<u>63.154</u>	<u>54.309</u>	<u>17.146</u>	<u>15.774</u>
Effektiv skatteprocent	<u>18,1 %</u>	<u>18,2 %</u>	<u>12,4 %</u>	<u>13,7 %</u>

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

### Noter

#### 11 Immaterielle aktiver

tkr.	Koncern			
	Goodwill	Software	Andre immate- rielle aktiver	Forudbeta- linger for immate- rielle aktiver
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
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>836.809</b>	<b>206.605</b>	<b>2.400</b>	<b>5.052</b>
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
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-471.845</b>	<b>-175.625</b>	<b>-2.400</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>364.964</b>	<b>30.980</b>	<b>0</b>	<b>5.052</b>
Kostpris 1. januar 2016	836.809	206.605	2.400	5.052
Tilgang	0	2.755	0	16.077
Afgang	0	0	0	0
Overført	0	17.003	0	-16.919
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>836.809</b>	<b>226.363</b>	<b>2.400</b>	<b>4.210</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-471.845	-175.625	-2.400	0
Årets afskrivninger	0	-12.087	0	0
Af- og nedskrivninger vedrørende udgåede aktiver	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>	<b>-471.845</b>	<b>-187.712</b>	<b>-2.400</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>364.964</b>	<b>38.651</b>	<b>0</b>	<b>4.210</b>

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

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

### Noter

#### 12 Nedskrivningstest

##### Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2016 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder.

tkr.

	2016	2015
Louis Poulsen El-teknik	338.614	338.614
Ferronet	25.000	25.000
Øvrige	1.350	1.350
	<u>364.964</u>	<u>364.964</u>

##### Louis Poulsen El-teknik

Goodwill hidrører fra købet af Louis Poulsen El-teknik A/S er allokert til koncernens Teknik division.

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

Baseret på selskabets eksisterende markedsandel og dækningsgrad, samt markedsforholdene 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 2,0 % (2015: 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 8,8 % (2015: 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 er allokert til koncernens Stål division.

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

Baseret på selskabets eksisterende markedsandel og dækningsgrad, samt markedsforholdene 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 2,0 % (2015: 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 8,8 % (2015: 9,8 %).

##### Øvrige langfristede aktiver

Ledelsen har ikke hverken i 2015 og 2016 identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for øvrige langfristede 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 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>
Kostpris 1. januar 2016	13.492	531.355	255.989	57.878	2.330
Reklassifikation	8.914	-6.429	3.557	1.210	-7.336
Tilgang	0	1.285	3.518	552	11.656
Afgang	0	-11.945	-8.169	2.025	0
Kostpris 31. december 2016	22.406	514.266	254.895	57.615	6.650
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-2.265	-197.528	-242.241	-39.001	0
Reklassifikation	-5.450	5.450	0	0	0
Årets afskrivninger	-423	-9.494	-5.178	-6.294	0
Årets nedskrivninger	-1.100	-8.800	0	0	0
Af- og nedskrivninger vedrørende udgåede aktiver	0	8.756	8.168	2.055	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-9.238	-201.616	-239.251	-43.270	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>13.168</b>	<b>312.650</b>	<b>15.644</b>	<b>14.345</b>	<b>6.650</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 mellem 7,5 % og 8,5 % (2015: 6,5 %).

Ved en stigning i afkastkravet på 1 %-point vil investeringsejendommenes dagsværdi falde med 1.516 tkr. (2015: 1.567 tkr.). Omvendt vil et fald i afkastprocenten på 1 %-point medføre en stigning i dagsværdien på 1.969 tkr. (2015: 2.136 tkr.).

Den beregnede dagsværdi af investeringsejendomme overstiger den regnskabsmæssige værdi med 69 tkr. (2015: 521 tkr.).

tkr.	Moderselskab	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
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>
Kostpris 1. januar 2016	514	1.165
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december 2016	514	1.165
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-446	-660
Årets afskrivninger	0	-233
Af- og nedskrivninger vedrørende udgåede aktiver	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-446	-893
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>68</b>	<b>272</b>

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

### Noter

#### 14 Kapitalandele i dattervirksomheder (selskabet)

tkr.	Kapitalandele i dattervirksomheder
Kostpris 1. januar 2015	1.770.979
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 31. december 2015	1.770.979
Op- og nedskrivninger 1. januar 2015	-667.710
Årets resultat efter skat	144.267
Udbytte	0
Nedskrivninger 31. december 2015	-523.443
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>1.247.536</b>
Kostpris 1. januar 2016	1.770.979
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 31. december 2016	1.770.979
Op- og nedskrivninger 1. januar 2016	-523.443
Årets resultat efter skat	165.047
Udbytte	0
Nedskrivninger 31. december 2016	-358.397
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>1.412.582</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 Kapitalandele i associerede virksomheder

	Koncern	Moderselskab
tkr.		
Kostpris 1. januar 2016	0	0
Tilgang ved køb af kapitalandele	121.448	21.463
Afgang ved salg af kapitalandele	0	0
Kostpris 31. december 2016	<u>121.448</u>	<u>21.463</u>
Op- og nedskrivninger 1. januar 2016	0	0
Andel i årets resultat efter skat	0	0
Op- og nedskrivninger 31. december 2016	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>121.448</u></b>	<b><u>21.463</u></b>
	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
Kapitalandele:		
Core Bolig VII Investoraktieselskab nr. 9	København	66,5 %
Piste Invest ApS	København	31,6 %

Kapitalandelene måles til indre værdi. Da der endnu ikke foreligger årsrapporter for de associerede virksomheder anvendes kostprisen.

#### 16 Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
tkr.				
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	818.519	815.659	0	0
Forudbetalinger for varer	449	5.650	0	0
	<u>818.968</u>	<u>821.309</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Vareforbrug	<u>4.266.737</u>	<u>4.330.030</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	<u>2.158</u>	<u>624</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilbageførsel af nedskrivninger vedrører salg af nedskrevne varebeholdninger				
Nedskrivning på varebeholdning	<u>15.438</u>	<u>18.896</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

### Noter

#### 17 Tilgodehavender

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Tilgodehavender fra salg	939.608	963.243	0	0
Tilgodehavende selskabsskat	9.309	0	9.309	0
Andre tilgodehavender	27.156	23.491	0	2.454
	<u>976.073</u>	<u>986.734</u>	<u>9.309</u>	<u>2.454</u>

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

1. januar	18.480	17.795	0	0
Nedskrivninger i året	8.480	7.684	0	0
Realiseret i året	-7.069	-4.028	0	0
Tilbageført	-2.097	-2.971	0	0
31. december	<u>17.794</u>	<u>18.480</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Følgende tilgodehavender fra salg pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede:

Forfaldsperiode:				
Op til 30 dage	31.300	43.560	0	0
Mellem 30 og 90 dage	6.336	4.826	0	0
Over 90 dage	8.301	10.426	0	0
	<u>45.937</u>	<u>58.812</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Indtægtsførte renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender	<u>146</u>	<u>1.349</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

#### 18 Værdipapirer (kortfristede aktiver)

tkr.

Værdipapirer kan specificeres således:

Værdipapirer	1.410.151	1.125.118	1.410.151	1.125.118
Unoterede aktier	96	102	0	0
	<u>1.410.247</u>	<u>1.125.220</u>	<u>1.410.151</u>	<u>1.125.118</u>

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

### Noter

#### 19 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>

Der har ikke været bevægelser på aktiekapitalen i de seneste fem år.

#### 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. Foreslået udbytte pr. aktie á kr. 100 udgør 48 kr. (2015: 36 kr.).

#### 20 Udskudte skatteaktiver / -forpligtelser

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Udskudt skatteaktiv 1. januar	9.421	42.740	117	86
Regulering af udskudt skat 1. januar	0	34	0	0
Årets regulering, jf. note 10	-14.016	-33.353	25	31
Nedsættelse af dansk selskabsskat frem til 2016	0	0	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv / -forpligtelse 31. december</b>	<u>-4.595</u>	<u>9.421</u>	<u>142</u>	<u>117</u>
Udskudt skatteaktiv / -forpligtelse vedrører:				
Immaterielle aktiver	-15.189	-11.714	0	0
Materielle aktiver	9.425	8.147	142	117
Kortfristede aktiver	948	4.020	0	0
Gældsforpligtelser	221	396	0	0
Skattemæssige underskud	0	8.572	0	0
	<u>-4.595</u>	<u>9.421</u>	<u>142</u>	<u>117</u>
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen.				
<b>Kildeartsbestemte tab</b>	<u>173.450</u>	<u>202.084</u>	<u>128.551</u>	<u>128.551</u>

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

#### 21 Hensatte forpligtelser

tkr.	Koncern		
	Pensions- forpligtelser	Omstruk- turering	I alt
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>
	0		
Hensat 1. januar 2016	0	1.802	1.802
Hensat for året	0	1.003	1.003
Anvendt i året	0	-1.802	-1.802
<b>Hensat 31. december 2016</b>	<b>0</b>	<b>1.003</b>	<b>1.003</b>

Forfaldsperioderne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

tkr.	Omstruk- turering
0-1 år	1.003
1-5 år	0
> 5 år	0
	<b>1.003</b>

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

### Noter

#### 22 Gæld til kreditinstitutter

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Kreditfaciliteter – kassekredit	192.385	229.041	47.462	27.417
Kreditfaciliteter - lån	225.000	350.000	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>				
<b>31. december</b>	<b>417.385</b>	<b>579.041</b>	<b>47.462</b>	<b>27.417</b>
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Kortfristede forpligtelser	417.385	579.041	47.462	27.417
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>				
<b>31. december</b>	<b>417.385</b>	<b>579.041</b>	<b>47.462</b>	<b>27.417</b>

	Antal lån	Nominal rente	Gen-nem-snitlig effektiv rente	Valuta	Rente-bindings-periode	Regn-skabs-mæssig værdi
<b>2016</b>						
<b>Lån fra banker</b>						
Variabelt forrentet (kreditfacilitet)	4	1 %	1 %	DKK	< 3 mdr.	417.385
<b>Lån fra banker i alt</b>						<b>417.385</b>
<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>

#### 23 Andre gældsforpligtelser

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Anden gæld	155.011	142.893	1.372	1.592
Deposita	570	450	0	0
	<b>155.581</b>	<b>143.343</b>	<b>1.372</b>	<b>8.169</b>

Af andre gældsforpligtelser er 570 tkr. (2015: 450 tkr.) klassificeret som langfristede gældsforpligtelser. Deposita kan forfalde inden for 5 år.

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

### Noter

#### 24 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

##### Eventualaktiver

Det er vurderet, at koncernen og moderselskabet ikke har nogen væsentlige 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 2016.

Koncernens garantier vedrørende huslejeforpligtelser 672 tkr. (2015: 1.204 tkr.). Herudover er der indenlandske betalingsgarantier for 1.500 tkr. (2015: 1.500 tkr.), udenlandsk betalingsgaranti på 400 tkr. (2015: 400 tkr.) og rembursler for 18.380 tkr. (2015: 11.422 tkr.).

Moderselskabet har kautioneret for et datterselskabs kassekreditfacilitet op til 150 mio. kr. Pr. 31. december 2016 udgjorde trækket på kreditfaciliteten 145 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. Tilgodehavende selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 9.309 tkr. pr. 31. december 2016 (2015: -278 kr.).

##### Sikkerhedsstillelser

Der er i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 4.756 tkr. (2015: 1.111 t.kr.) tinglyst pantrettigheder på 330 tkr. (2015: 330 t.kr.).

#### 25 Likvider

Likvider pr. 31. december omfatter:

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Likvide beholdninger	7.173	17.676	0	4.308
Kassekredit, der indgår i den løbende likviditetsstyring	-192.385	-229.041	-47.462	-27.417
	<u>-185.212</u>	<u>-211.365</u>	<u>-47.462</u>	<u>-23.109</u>

#### 26 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**

#### **26 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 2016 er ikke påvirket af valutakurssikring af varekøb. (2015: 0 tkr.).

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2016, og koncernens resultat ville således ikke være blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2016.

##### **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. 8 mio. kr. (2015: ca. 6 mio. kr.).

##### **Markedsrisici**

Koncernen har placeret en andel af sin kapital i værdipapirer, herunder stats- og realkreditobligationer, kreditobligationer, aktier mv. Investeringerne foretages med udgangspunkt i en investeringspolitik som indeholder rammer for eksponeringen overfor de enkelte aktivklasser. Et fald i kursværdien af selskabets værdipapirer på 5 %, vil medføre et kurstab på ca. 71 mio. kr. (2015: ca. 63 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 terminskontrakter, 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

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

tkr.	2016				
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:					
<b>Ikke-afledte finansielle instr.</b>					
Bankgæld	417.385	421.559	421.559	0	0
Leverandørgæld	459.704	459.704	459.704	0	0
	<u>877.089</u>	<u>881.263</u>	<u>881.263</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

<b>Ikke-afledte finansielle instr.</b>					
Bankgæld	47.462	47.937	47.937	0	0
Leverandørgæld	83	83	83	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	16.883	16.883	16.883	0	0
	<u>64.428</u>	<u>64.903</u>	<u>64.903</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

tkr.	2015				
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	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
	<u>27.523</u>	<u>27.797</u>	<u>27.797</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

### Noter

#### 26 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 27.

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			
	2016		2015	
tkr.	Regn- skabs- mæssig værdi	Dags- værdi	Regn- skabs- mæssig værdi	Dags- værdi
Kategorier af finansielle instrumenter				
Værdipapirer, dagsværdioption	1.416.225	1.416.225	1.250.084	1.250.084
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>1.416.225</b>	<b>1.416.225</b>	<b>1.250.084</b>	<b>1.250.084</b>
Tilgodehavender fra salg	939.608	939.608	963.243	963.243
Andre tilgodehavender	27.156	27.156	23.491	23.491
Likvide beholdninger	7.173	7.173	17.676	17.676
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>973.937</b>	<b>973.937</b>	<b>1.004.410</b>	<b>1.004.410</b>
Bankgæld	417.385	417.385	579.041	579.041
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	615.285	615.285	471.284	471.296
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.032.670</b>	<b>1.032.670</b>	<b>1.050.325</b>	<b>1.050.337</b>

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

### Noter

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

tkr.	Morderselskab			
	2016		2015	
	Regn- skabs- mæssig værdi	Dags- værdi	Regn- skabs- mæssig værdi	Dags- værdi
Kategorier af finansielle instrumenter				
Værdipapirer, dagsværdioption	1.410.151	1.410.151	1.249.982	1.249.982
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>1.410.151</b>	<b>1.410.151</b>	<b>1.249.982</b>	<b>1.249.982</b>
Tilgodehavender fra salg	0	0	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	100.117	100.117	26.364	26.364
Tilgodehavende selskabsskat	9.309	9.309	0	0
Andre tilgodehavender	0	0	2.454	2.454
Likvide beholdninger	0	0	4.308	4.308
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>109.426</b>	<b>109.426</b>	<b>33.126</b>	<b>33.126</b>
Bankgæld	47.462	47.462	27.417	27.417
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	18.338	18.338	8.169	8.169
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>65.800</b>	<b>65.800</b>	<b>35.586</b>	<b>35.586</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 2015.

#### Børsnoterede værdipapirer

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

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

### Noter

#### 26 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

2016 – Koncern og moderselskab				
	Noterede priser (Niveau 1)	Observer- bare input (Niveau 2)	Ikke- observer- bare input (Niveau 3)	I alt
tkr.				
<b>Finansielle aktiver</b>				
Værdipapirer	1.410.151	0	96	1.410.247
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	1.410.151	0	96	1.410.247

2015 – Koncern og moderselskab				
	Noterede priser (Niveau 1)	Observer- bare input (Niveau 2)	Ikke- observer- bare input (Niveau 3)	I alt
tkr.				
<b>Finansielle aktiver</b>				
Værdipapirer	1.249.982	0	102	1.250.084
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	1.249.982	0	102	1.250.084

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

### Noter

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

tkr.	Koncern	
	Værdipapirer Niveau 3	
	2016	2015
<b>Regnskabsmæssig værdi 1. januar</b>	120	108
Gevinst/tab i resultatopgørelsen	0	0
Gevinst/tab på egenkapitalen	0	0
Køb	0	0
Salg	-6	-6
Overførsler til/fra Niveau 3	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>96</b>	<b>102</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 24.720 tkr. (2015: 18.540 tkr.). Den 17. maj 2016 udbetalte J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S et udbytte på 18.540 tkr. (2015: 18.540 tkr.).

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

#### 27 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	
	2016	2015	2016	2015
0-1 år	60.327	63.470	391	615
1-5 år	93.748	183.504	496	508
> 5 år	20.208	241.672	0	0
	<b>174.283</b>	<b>488.646</b>	<b>887</b>	<b>1.123</b>

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

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	66.896	66.937	983	1.024

Tre af koncernens ejendomme udlejes uopsigeligt i mellem 3 og 12 måneder. Koncernens uopsigelige lejeindtægter udgør 1.055 tkr. (2015: 1.218 tkr.).

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

### Noter

#### 28 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 førnævnt 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. (2015: 5.600 tkr.)
- Køb af tjenesteydelser udgør 1.360 tkr. (2015: 1.360 tkr.)

Mellemværende med tilknyttede virksomheder fremgår af regnskabets balance. 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. (2015: 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 24.

#### 29 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 2016.

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

### Noter

#### 30 Kommende regnskabsregulering

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

- IFRS 15: "Indregning af omsætning fra kontrakter med kunder". Ny standard om indregning af omsætning. Standarden kan potentielt påvirke indregning af indtægter på en række områder afhængigt af hvilken branche virksomheden opererer i. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.
- IFRS 9: "Måling og klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser". Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til tre: amortiseret kostpris-kategori 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. Reglerne for nedskrivninger på finansielle aktiver ændres til en model baseret på forventede kredittab, hvor ændringer i kreditrisikoen medfører ændringer i tabshensættelsen. Reglerne for regnskabsmæssig sikring lempes, så de i højere grad tilpasses virksomhedens risikostyringsstrategi og -mål. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S har vurderet effekten af de nye IFRS standarder og fortolkninger. Det er vurderingen, at ovennævnte standarder og fortolkninger, enten ikke er relevante for koncernen eller ikke har væsentlig betydning på regnskabet for koncernen.

IASB har udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der kunne være relevante for Lemvigh-Müller Ejendomme ApS, men som endnu ikke er godkendt af EU:

- IFRS 14: "Regulatoriske aktiver/forpligtelser". Ny fælles standard om regulatoriske aktiver (over-/underdækning) ved overgang til IFRS. Denne standard har EU imidlertid positivt bestemt ikke skal gælde i EU. Standarden trådte i kraft for regnskabsår, der begyndte 1. januar 2016 eller senere.
- IFRS 16: "Leasing". Ny standard om regnskabsmæssig behandling af leasing. For leasingtager skal alle leasingaftaler fremadrettet indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.
- IAS 12: Ændringer præciserer kravene til at indregne udskudte skatteaktiver på urealiserede tab på værdipapirer, som reguleres til dagsværdi via anden totalindkomst. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017 eller senere.
- IAS 7: Krav om yderligere oplysninger om afstemning af finansielle forpligtelser. Rentebærende gæld skal afstemmes fra primo til ultimo. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017 eller senere.
- IFRS 15: Præciseringer vedrørende identifikation af leveringsforpligtelser ("performance obligations"), vurdering af agent/principal og vurdering af licenser. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.
- IFRS 2: Ændringer vedrørende optjeningsbetingelser på kontantbaserede ordninger og regnskabsmæssig behandling af modifikationer til en kontantbaseret ordning. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.
- IFRIC 22: "Valutaomregning ved forudbetalinger". Valutakursomregning skal foretages på transaktionsdagen for forudbetalingen. Hvis der er flere forudbetalinger, skal der fastsættes en transaktionsdag for hver betaling. Fortolkningen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017 eller senere.



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

### Noter

#### 30 Kommende regnskabsregulering (fortsat)

- IAS 40: Ændringerne præciserer anvendelse af bestemmelserne om overførsel til og fra investeringsejendomme i IAS 40, Investeringsejendomme. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.
- Årlige forbedringer (2014-2016). De årlige forbedringer medfører en række mindre ændringer til IFRS.

Årlige forbedringer (2014-2016) medfører ændringer til IFRS 1, IFRS 12 og IAS 28. Ændringerne må karakteriseres som meget specifikke ændringer med et snævert anvendelsesområde.

J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S forventer, at disse standarder og fortolkninger vil blive implementeret, når de træder i kraft. Det er vurderingen, at ovennævnte standarder og fortolkninger, bortset fra IFRS 16, enten ikke er relevante for koncernen eller ikke har væsentlig betydning på regnskabet for koncernen.

*IFRS 16 "Leasing"* er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsåret, der begynder 1. januar 2019, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type – med få undtagelser – skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse. Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af henholdsvis afskrivning og renter. Endelig forventes koncernens pengestrømsopgørelse tillige at blive påvirket, idet de nuværende operationelle leasingbetalinger, der i dag præsenteres som pengestrømme fra driftsaktivitet, fremover vil blive præsenteret som finansieringsaktivitet.

#### 31 Øvrig 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 nyhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg præsenteres særskilt. Ved køb af nye virksomheder, hvor J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuel 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. Lemvigh-Müller Holding A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

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

### Noter

#### 31 Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 eventualforpligtelser 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. Lemvigh 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 overdragne 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 virksomheds-sammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser 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 eventualforpligtelser 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.

#### 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.

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

### Noter

#### 31 Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Lemvig-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 administrationselskab 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.

### 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 immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør:

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

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

### Noter

#### 31 Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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.

##### 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 forpligtelsen. 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 omstruktureringen 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. Lemvig-Müller Holding A/S som administrationselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes 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 betalte acontoskatter.

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.

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

### Noter

#### 31 Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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".