

Årsrapport 2018

1. januar – 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

den 19/3 2019

Christin Sudi

dirigent

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncernoversigt pr. 31. december 2018	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 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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 19. marts 2019

I direktionen:

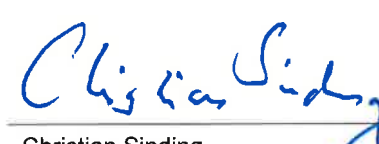


Per H. Jensen

I bestyrelsen:



Christian Lemvig-Müller
formand



Christian Sinding
næstformand



Jens Peter Bredholt



Charlotte Mark



Erik Grambow
medarbejdervalgt



Arne Koch Nielsen
medarbejdervalgt



Kim Vinther Rasmussen
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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018, 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 19. marts 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 77 12 31



Christian Fredensborg Jakobsen
statsaut. revisor
mne16539



Rasmus Friis Jørgensen
statsaut. revisor
mne28705

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
Charlotte Mark
Erik Grambow, medarbejdervalgt
Arne Koch Nielsen, medarbejdervalgt
Kim Vinther Rasmussen, medarbejdervalgt

Direktion

Per H. Jensen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 19. marts 2019 på selskabets adresse.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal ¹⁾					
Omsætning	6.378	5.971	5.544	5.532	5.305
Bruttoresultat	1.331	1.302	1.277	1.202	1.152
Resultat af primær drift	138	211	224	199	141
Resultat af finansielle poster, netto	-16	74	125	99	6
Resultat før skat	122	284	350	298	147
Årets resultat	101	233	286	243	104
Langfristede aktiver	886	869	921	939	947
Kortfristede aktiver	4.085	3.836	3.231	2.960	2.798
Aktiver i alt	4.970	4.705	4.152	3.899	3.745
Aktiekapital	52	52	52	52	52
Egenkapital	3.398	3.322	3.113	2.845	2.620
Langfristede forpligtelser	90	12	5	0	3
Kortfristede forpligtelser	1.483	1.371	1.034	1.053	1.122
Pengestrøm fra driften	90	101	393	232	102
Pengestrøm til investering, netto	-240	-211	-223	-108	-522
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-8	214	5	18	-32
Pengestrøm fra finansiering	172	50	-144	-169	261
Pengestrøm i alt	21	-59	26	-45	-167
Nøgletal ¹⁻²⁾					
Bruttomargin	20,9 %	21,8 %	23,0 %	21,7 %	21,7 %
Overskudsgrad	2,2 %	3,5 %	4,0 %	3,5 %	2,7 %
Afkast af den investerede kapital (inkl. goodwill)	6,8 %	10,7 %	11,4 %	9,3 %	6,5 %
Likviditetsgrad	275,5 %	277,3 %	312,6 %	277,6 %	249,3 %
Egenkapitalandel (soliditet)	68,4 %	70,6 %	75,0 %	73,0 %	70,0 %
Egenkapitalforrentning	3,0 %	7,2 %	9,6 %	8,9 %	4,1 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.375	1.310	1.234	1.217	1.194

- 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".

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, retail, DIY og offentlig virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I koncernens driftsselskab Lemvigh-Müller A/S har markedsforholdene i Danmark generelt været gunstige, selvom segmenterne ikke har udviklet sig i samme takt. Den intense konkurrence på de markeder vi er i, er fortsat gennem 2018, hvilket har medført et fald i bruttomarginalen. Faldet medfører sammen med indkørbars vanskeligheder i et par datterselskaber, at vi må konstatere, at resultaterne ikke er på niveau med forventningerne.

I Lemvigh-Müller holder vi kunden i centrum og vil skabe værdi for vores kunder, ved at gøre deres dag enklere. Vi skal være en afgørende faktor i at optimere vores kunders drift og gøre hvad der står i vores magt for at vores kunder føler sig Godt Hjulpet i hverdagen.

Vi har i 2018 bygget videre på vores position på DIY og retail markederne, og vi ønsker de kommende år at videreudbygge vores position på disse markeder, hvor kunderne efterspørger leveringsstabilitet, brede sortimenter og værdiskabelse i samarbejdet.

Lemvigh-Müller har stor fokus på digitalisering af forretningsprocesser, anvendelse af BigData, machinelearning, anvendelse af software robotter og automatisering på centralagere og i produktion – og vi vil de kommende år yderligere udbygge vores fokus og investeringer i disse områder, der uden tvivl vil komme til at indtage en betydende rolle for såvel Lemvigh-Müller som vores samarbejdspartnere og konkurrenter.

Lemvigh-Müller Ejendomme ApS har solgt en ejendom med en samlet nettogevinst på 30 mio. kr.

Koncernens finansielle investeringer har med udgangspunkt i den udfordrede markedsudvikling givet et acceptabelt afkast, og udviklingen af porteføljen af investeringer er fortsat.

Omsætning og resultat

Koncernens omsætning udgør 6.378 mio. kr. mod 5.971 mio. kr. sidste år svarende til en stigning på 407 mio. kr., og årets resultat udgør 101 mio. kr. mod 233 mio. kr. i 2017.

Omsætningen er fremkommet i et år med god aktivitet på de fleste markeder. Udviklingen i omsætningen betegnes, som tilfredsstillende, men grundet vigende marginaler, i et prispresset marked, og udfordringer i indkørsel af nogle datterselskaber samt betydelige investeringer i nye aktiviteter, betegnes årets resultat som ikke tilfredsstillende og ikke på niveau med forventningerne.

Investeringer og nye tiltag

Der er i 2018 foretaget investeringer i digitaliseringsprojekter.

Herudover har koncernen fortsat øget sine finansielle investeringer, herunder i form af indirekte ejendomsinvesteringer.

Kapitalberedskab

Soliditetsgraden udgør 68,4 % (2017: 70,6 %), svarende til en egenkapital pr. 31. december 2018 på 3.398 mio. kr.

Ledelsesberetning

Beretning

Forventninger til fremtiden

Markedsvilkårene i 2019 forventes fortsat at udvikle sig positivt. Der forventes en omsætning for 2019 over niveauet for 2018, ligesom der forventes en positiv udvikling i driftsresultatet.

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.

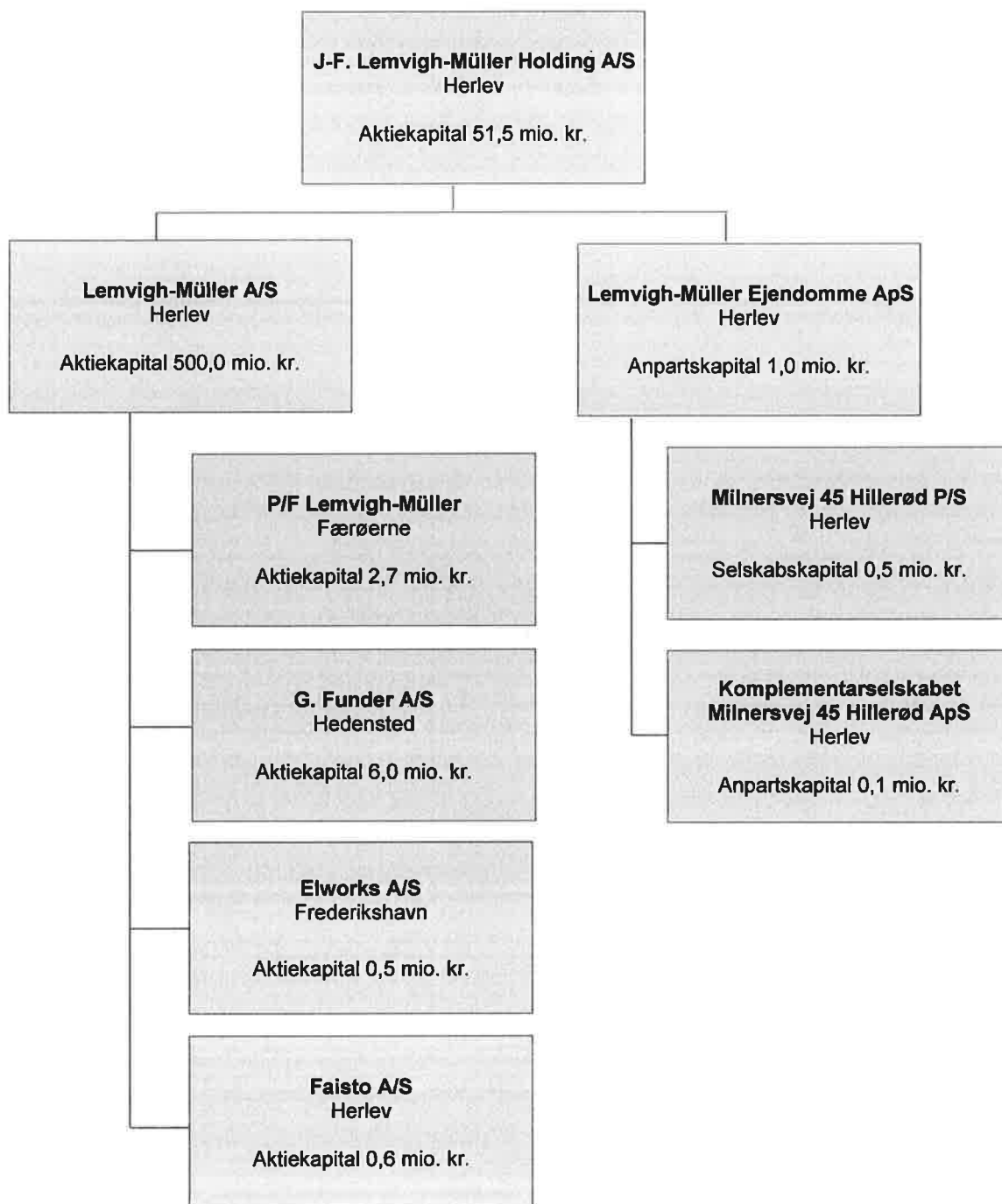
Samfundsansvar

Koncernen søger at udvikle og vedligeholde gode relationer med sine interessenter. Derfor er der formuleret politikker for en række fokusområder som personale, miljø samt leverandører.

For en beskrivelse af J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S-koncernens politikker for samfundsansvar, herunder afrapportering om kønsræssig sammensætning i ledelsen, menneskerettigheder og klimapåvirkning i henhold til ÅRL § 99a og § 99b, henvises til særskilt redegørelse på koncernens hjemmeside på <http://catalog.lemu.dk/csr-rapport/csr-rapport-2018/>

Ledelsesberetning

Koncernoversigt pr. 31. december 2018



Datterselskaber er 100 % ejet.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
Omsætning	3	6.377.901	5.970.882	0	0
Vareforbrug	17	-5.046.574	-4.668.836	0	0
Bruttoresultat		1.331.327	1.302.046	0	0
Andre driftsindtægter	4	33.516	57.139	4.400	6.100
Eksterne omkostninger	5	-471.935	-437.325	-1.715	-2.007
Personaleomkostninger	6	-712.764	-658.079	-9.986	-9.318
Af- og nedskrivninger	11, 13	-41.842	-37.489	-39	-233
Andre driftsomkostninger	7	0	-15.777	0	0
Resultat af primær drift		138.302	210.515	-7.340	-5.458
Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder	14	0	0	127.993	175.992
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	16	9.930	7.271	0	0
Andre finansielle indtægter	8	22.056	71.700	15.523	75.565
Finansielle omkostninger	9	-48.399	-5.460	-42.439	-291
Resultat før skat		121.899	284.026	93.737	245.808
Skat af årets resultat	10	-20.615	-50.923	7.537	-12.705
Årets resultat	20	101.274	233.103	101.274	233.103

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Totalindkomstopgørelse

tkr.	Koncern		Moterselskab	
	2018	2017	2018	2017
Årets resultat	101.274	233.103	101.274	233.103
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	101.274	233.103	101.274	233.103

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
Aktiver					
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver 11, 12					
		389.191	389.191	0	0
		60.741	34.133	0	0
		20.565	23.550	0	0
		3.213	17.010	0	0
		<u>473.710</u>	<u>463.884</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle aktiver 13					
		12.322	12.745	0	0
		122.617	125.028	0	0
		35.180	29.851	68	68
		14.343	14.608	0	39
		7.894	9.749	0	0
		<u>192.356</u>	<u>191.981</u>	<u>68</u>	<u>107</u>
Andre langfristede aktiver					
	14	0	0	1.541.567	1.588.574
	16	137.264	128.719	23.547	21.463
	19	75.906	60.714	0	0
		0	0	0	200.000
		5.233	0	5.233	0
		1.188	0	0	0
		0	23.844	0	0
	21	0	0	155	169
		<u>219.591</u>	<u>213.277</u>	<u>1.570.502</u>	<u>1.810.206</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>885.657</u>	<u>869.142</u>	<u>1.570.570</u>	<u>1.810.313</u>
Kortfristede aktiver					
	17	1.024.985	1.028.709	0	0
	18	1.131.450	1.081.106	23.741	0
		0	0	0	4.014
		15.072	19.225	79	40
	19	1.889.868	1.704.847	1.889.794	1.704.767
		23.307	2.044	4.169	14
Kortfristede aktiver i alt		<u>4.084.682</u>	<u>3.835.931</u>	<u>1.917.783</u>	<u>1.708.835</u>
AKTIVER I ALT		<u>4.970.339</u>	<u>4.705.073</u>	<u>3.488.353</u>	<u>3.519.148</u>

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
Passiver					
Egenkapital					
Aktiekapital	20	51.500	51.500	51.500	51.500
Andre reserver		3.500	3.500	3.500	3.500
Overført resultat		3.318.521	3.241.967	3.318.521	3.241.967
Foreslået udbytte		24.720	24.720	24.720	24.720
Egenkapital i alt		3.398.241	3.321.687	3.398.241	3.321.687
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Udskudt skat	21	14.012	11.755	0	0
Kreditinstitutter	23	75.000	0	0	0
Andre gældsforpligtelser	24	520	601	0	0
Langfristede forpligtelser i alt		89.532	12.356	0	0
Kortfristede forpligtelser					
Kreditinstitutter	23	668.134	546.714	35.027	85.478
Leverandørgæld		641.199	634.102	67	62
Andre gældsforpligtelser	24	167.640	184.950	1.687	1.561
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	53.331	108.783
Selskabsskat		1.539	2.427	0	1.577
Hensatte forpligtelser	22	4.055	2.837	0	0
Kortfristede forpligtelser i alt		1.482.567	1.371.030	90.112	197.461
Forpligtelser i alt		1.572.099	1.383.386	90.112	197.461
PASSIVER I ALT		4.970.339	4.705.073	3.488.353	3.519.148

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
Pengestrøm fra drift					
Årets resultat		101.274	233.103	101.274	233.103
Regulering for ikke-kontante driftsposter m.v.:					
Af- og nedskrivninger		41.842	37.489	39	233
Andre driftsindtægter		-30.070	-53.203	0	0
Andre driftsomkostninger		0	15.777	0	0
Hensatte forpligtelser		1.218	1.834	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og ass. virksomheder		-9.930	-7.271	-127.993	-175.992
Finansielle indtægter		-22.056	-71.700	-15.523	-75.565
Finansielle omkostninger		48.399	5.460	42.439	291
Skat af årets resultat		20.615	50.923	-7.537	12.705
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital		151.292	212.412	-7.301	-5.225
Ændring i driftskapital:					
Ændring i varebeholdninger		3.724	-170.320	0	0
Ændring i tilgodehavender		-37.526	-94.353	198.742	151.063
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		-6.963	144.632	-55.321	92.068
Pengestrøm fra drift		110.527	92.371	136.120	237.906
Modtagne renter m.v.		5.294	48.138	2.955	53.283
Betalte renter m.v.		-6.782	-5.460	-822	-291
Betalt selskabsskat, netto		-19.484	-33.818	-17.767	-31.846
		89.555	101.231	120.486	259.052
Pengestrøm til investering					
Køb af immaterielle og materielle aktiver		-46.177	-44.441	0	0
Salg af materielle aktiver		38.589	235.372	0	0
Køb af finansielle aktiver, netto		-232.404	-325.774	-216.160	-272.334
Udbytte fra datterselskaber		0	0	175.000	0
Køb af dattervirksomheder	15	0	-76.126	0	0
		-239.992	-210.969	-41.160	-272.334
Pengestrøm fra finansiering					
Optagelse af lån hos kreditinstitutter		196.420	129.329	-50.451	38.016
Betalt udbytte		-24.720	-24.720	-24.720	-24.720
		171.700	104.609	-75.171	13.296
Likvider ved årets udgang					
Pengestrøm fra drift		89.555	101.231	120.486	259.052
Pengestrøm til investering		-239.992	-210.969	-41.160	-272.334
Pengestrøm fra finansiering		171.700	104.609	-75.171	13.296
Nettopengestrøm (ændring i likvider)		21.263	-5.129	4.155	14
Likvider ved årets begyndelse		2.044	7.173	14	0
		23.307	2.044	4.169	14
Likvider ved årets udgang:					
Likvide beholdninger	26	23.307	2.044	4.169	14

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
Egenkapital 1. januar 2017	51.500	3.500	3.033.584	24.720	3.113.304
Totalindkomst i 2017					
Årets totalindkomst	0	0	208.383	24.720	233.103
	0	0	208.383	24.720	233.103
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte, ordinært	0	0	0	-24.720	-24.720
	0	0	0	-24.720	-24.720
Egenkapital 31. december 2017	51.500	3.500	3.241.967	24.720	3.321.687
Egenkapital 1. januar 2018	51.500	3.500	3.241.967	24.720	3.321.687
Totalindkomst i 2018					
Årets totalindkomst	0	0	76.554	24.720	101.274
	0	0	76.554	24.720	101.274
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte, ordinært	0	0		-24.720	-24.720
	0	0		-24.720	-24.720
Egenkapital 31. december 2018	51.500	3.500	3.318.521	24.720	3.398.241

Yderligere oplysninger er givet i note 20.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

tkr.	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	51.500	3.500	3.033.584	24.720	3.113.304
Totalindkomst i 2017					
Årets totalindkomst	0	0	208.383	24.720	233.103
	0	0	208.383	24.720	233.103
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte, ordinært	0	0	0	-24.720	-24.720
	0	0	0	-24.720	-24.720
Egenkapital 31. december 2017	51.500	3.500	3.241.967	24.720	3.321.687
Egenkapital 1. januar 2018	51.500	3.500	3.241.967	24.720	3.321.687
Totalindkomst i 2018					
Årets totalindkomst	0	0	76.554	24.720	101.274
	0	0	76.554	24.720	101.274
Transaktioner med ejere					
Udloddet udbytte, ordinært	0	0	0	-24.720	-24.720
	0	0	0	-24.720	-24.720
Egenkapital 31. december 2018	51.500	3.500	3.318.521	24.720	3.398.241

Yderligere oplysninger er givet i note 20.

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 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter
- 16 Kapitalandele i associerede virksomheder
- 17 Varebeholdninger
- 18 Tilgodehavender
- 19 Værdipapirer
- 20 Egenkapital
- 21 Udskudte skatteaktiver / - forpligtelser
- 22 Hensatte forpligtelser
- 23 Gæld til kreditinstitutter
- 24 Andre gældsforpligtelser
- 25 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 26 Likvider
- 27 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 28 Operationel leasing
- 29 Nærtstående parter og transaktioner med disse
- 30 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
- 31 Kommende regnskabsregulering
- 32 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 2018 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 2018 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.

Der henvises endvidere til note 32 for en beskrivelse af øvrig anvendt regnskabspraksis.

Grundlag for udarbejdelse

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

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

Implementering af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag

Der er i regnskabsåret 2018 implementeret de nye eller tilrettede standarder og fortolkningsbidrag som er godkendt af EU og som træder i kraft for regnskabsåret 2018, herunder:

- IFRS 9 Finansielle instrumenter introducerer en ny model for nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, baseret på forventede tab. Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til tre: amortiseret kostpris, dagsværdi over resultatopgørelsen og dagsværdi over anden totalindkomst. Herudover forenkler IFRS 9 bestemmelserne om regnskabsmæssig sikring
- IFRS 15 Omsætning fra kontrakter med kunder introducerer en omfattende model for indregning af omsætning. Omsætningen fra en salgstransaktion indregnes i takt med at kontrollen over varen henholdsvis serviceydelsen overgår til kunden.

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

Omsætning indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden.

Den indregnede omsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen. Dagsværdien svarer til den aftalte pris tilbagediskonteret til nutidsværdi, hvor betalingsbetingelserne overskrider 12 måneder.

Den del af det samlede vederlag der er variabel, eksempelvis i form af rabatter, bonusbetalinger mv., indregnes først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf, eksempelvis som følge af manglende målopfyldelse mv.

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 allokteres 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 allokteres, 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.

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.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmomkostninger.

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.

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 allokert, 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.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nettorealiseringsværdien 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.

Nettorealiseringsværdien 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivninger til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede forventede tabsmodel (expected credit loss-model), hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

Tilgodehavenderne overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyring indtil realisation. Nedskrivningen beregnes ud fra den forventede tabsprocent. Tabsprocenten beregnes på baggrund af historiske data korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som f.eks. den økonomiske udvikling mv.

Værdipapirer

Værdipapirer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til J-F. Lemvig-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.

Andre kapitalandele, der er noterede, indregnes under langfristede aktiver til dagsværdi tillagt omkostninger på handelsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi, svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for noterede værdipapirer.

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.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Væsentlig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

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

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

Værdipapirer og banklån indgår ikke i de likvide beholdninger.

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

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

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Særlige risici for koncernen er omtalt i note 27.

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

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

Nedskrivningstest for goodwill og kapitalandele

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

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

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 17.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede forventede tabsmetode (expected credit-loss model), hvor det samlede forventede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes. Herudover anvender ledelsen 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 18 samt afsnittet om kreditrisici i note 27.

3 Omsætning

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Salg af varer	6.373.531	5.966.840	0	0
Salg af tjenesteydelser	4.370	4.042	0	0
	<u>6.377.901</u>	<u>5.970.882</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
tkr.				
Opdeling af omsætning:				
Stål-aktivitet	2.949.479	2.757.287	0	0
Teknik-aktivitet	3.146.470	2.981.784	0	0
Andre aktiviteter	277.582	227.769	0	0
	<u>6.373.531</u>	<u>5.966.840</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncernens omsætning indregnes på et bestemt tidspunkt.

4 Andre driftsindtægter

tkr.				
Huslejeindtægter m.v	2.639	2.941	0	0
Avance ved salg af ejendomme	29.893	53.698	0	0
Avance ved salg af øvrige materielle aktiver	177	0	0	0
Øvrige driftsindtægter	807	500	4.400	6.100
	<u>33.516</u>	<u>57.139</u>	<u>4.400</u>	<u>6.100</u>

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
tkr.				
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor specificeres således:				
Lovpligtig revision	1.487	1.437	166	165
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	14	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	184	129	14	27
Andre ydelser	288	599	0	40
	<u>1.959</u>	<u>2.179</u>	<u>180</u>	<u>232</u>
Fordeles således:				
PwC, generalforsamlingsvalgt revisor	1.916	2.034	180	232
Spekt	43	45	0	0
BDO	0	35	0	0
EY	0	65	0	0
	<u>1.959</u>	<u>2.179</u>	<u>180</u>	<u>232</u>

6 Personaleomkostninger

tkr.				
Gager og lønninger	647.993	600.847	8.987	8.585
Bidragbaserede pensionsordninger	50.133	44.658	977	707
Ydelsesbaserede pensionsordninger	0	0	0	0
Andre omkostninger til social sikring	14.638	12.574	22	26
	<u>712.764</u>	<u>658.079</u>	<u>9.986</u>	<u>9.318</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>1.375</u>	<u>1.310</u>	<u>4</u>	<u>4</u>

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

Gager, honorarer og anden vederlæggelse	15.860	15.649	8.390	8.000
Bidragbaserede pensionsordninger	1.776	1.400	903	634
	<u>17.636</u>	<u>17.049</u>	<u>9.293</u>	<u>8.634</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>5.428</u>	<u>4.884</u>	<u>4.138</u>	<u>3.594</u>
---	--------------	--------------	--------------	--------------

7 Andre driftsomkostninger

tkr.				
Tab ved salg af ejendomme	<u>0</u>	<u>15.777</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

8 Andre finansielle indtægter

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.914	10.492
Renteindtægter fra likvide beholdninger	30	189	0	0
Renteindtægter fra debitorer	5.143	5.023	0	0
Renteindtægter fra værdipapirer, dagsværdi	0	35	0	0
Andre renteindtægter	121	100	41	0
Kursregulering, udbytter og udlodninger mv., dagsværdi	16.762	66.353	12.568	65.073
	<u>22.056</u>	<u>71.700</u>	<u>15.523</u>	<u>75.565</u>

9 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	609	0
Renteomkostninger til kreditinstitutter	6.033	3.614	171	230
Andre renteomkostninger	230	589	0	0
Kursregulering, udbytter og udlodninger, dagsværdi, netto	41.617	0	41.617	0
Valutakurstab, netto	519	1.257	42	61
	<u>48.399</u>	<u>5.460</u>	<u>42.439</u>	<u>291</u>

10 Skat af årets resultat

Den beregnede skat er sammensat således:

Forventet pålignet skat for året	18.410	45.724	-7.548	12.688
Regulering til tidligere års skat	5	44	-3	44
Årets regulering af udskudt skat	2.200	5.155	14	-27
	<u>20.615</u>	<u>50.923</u>	<u>-7.537</u>	<u>12.705</u>

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet 22 % skat af årets resultat før skat	25.036	62.486	20.622	54.078
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder	-254	-33	0	0
Skatteeffekt af:				
Udnyttelse af fremførte særunderskud	-6.577	-11.669	0	-2.652
Ikke-skattepligtige indtægter	-3.506	-1.647	-28.158	-38.766
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	5.911	1.742	2	1
Regulering af skat vedrørende tidligere år	5	44	-3	44
	<u>20.615</u>	<u>50.923</u>	<u>-7.537</u>	<u>12.705</u>
Effektiv skatteprocent	16,9 %	17,9 %	-8,0 %	5,2 %

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

11 Immaterielle aktiver

tkr.	Koncern			
	Goodwill	Software	Andre immaterielle aktiver	Forudbetalinger for immaterielle aktiver
Kostpris 1. januar 2017	836.809	226.363	2.400	4.210
Tilgang ved virksomhedskøb	24.227	1.784	27.124	0
Tilgang	0	883	0	21.906
Afgang	0	-390	-907	0
Overførsler i årets løb	0	9.106	0	-9.106
Kostpris 31. december 2017	861.036	237.746	28.617	17.010
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-471.845	-187.712	-2.400	0
Tilgang ved virksomhedskøb	0	-1.107	-360	0
Årets afskrivninger	0	-15.045	-2.808	0
Af- og nedskrivninger vedrørende udgåede aktiver	0	251	501	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-471.845	-203.613	-5.067	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	389.191	34.133	23.550	17.010
Kostpris 1. januar 2018	861.036	237.746	28.617	17.010
Tilgang	0	11.743	0	19.429
Afgang	0	-5.171	0	0
Overførsler i årets løb	0	33.226	0	-33.226
Kostpris 31. december 2018	861.036	277.544	28.617	3.213
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-471.845	-203.613	-5.067	0
Årets afskrivninger	0	-18.361	-2.985	0
Af- og nedskrivninger vedrørende udgåede aktiver	0	5.171	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	-471.845	-216.803	-8.052	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	389.191	60.741	20.565	3.213

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

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

12 Nedskrivningstest

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2018 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder.

tkr.

	2018	2017
Teknik-aktivitet	338.614	338.614
Stål-aktivitet	25.000	25.000
Andre aktiviteter	25.577	25.577
	<u>389.191</u>	<u>389.191</u>

Teknik-aktivitet

Goodwill hidrører fra købet af Louis Poulsen EI-teknik A/S er allokeret til koncernens Teknik-aktivitet.

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 % (2017: 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 8,9 % (2017: 8,8 %).

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

Stål-aktivitet

Goodwill hidrører fra købet af Ferronet Holding A/S er allokeret til koncernens Stål-aktivitet.

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 % (2017: 2,0 %) baseret på en forventning om en mindre omsætningsstigning, uændret dækningsgrad og investeringsniveau, samt en begrænset omkostningsstigning i øvrigt. Vækstraten, der er baseret på ledelsens historiske erfaringer, vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for selskabets markeder. Den anvendte diskonteringsfaktor før skat er 9,0 % (2017: 8,9 %).

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

12 Nedskrivningstest (fortsat)

Andre aktiviteter

Goodwill hidrører fra koncernens opkøb af G. Funder A/S og Elworks A/S og er allokert til koncernens andre aktiviteter.

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 % (2017: 2,0 %), baseret på en forventning om en mindre omsætningsstigning, uændret dækningsgrad og investeringsniveau samt en begrænset omkostningsstigning i øvrigt. Vækstraten, der er baseret på ledelsens historiske erfaringer, vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for selskabets markeder. Den anvendte diskonteringsfaktor før skat er 9,0 % (2017: 8,9 %).

Øvrige langfristede aktiver

Ledelsen har hverken i 2017 eller 2018 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 2017	22.406	514.266	254.895	57.615	6.650
Tillæg ved virksomhedskøb	0	0	11.871	4.001	0
Overførsler i årets løb	0	0	10.555	5.508	-16.063
Tilgang	0	0	1.996	311	19.162
Afgang	0	-260.946	-9.675	-100	0
Kostpris 31. december 2017	22.406	253.320	269.642	67.335	9.749
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-9.238	-201.616	-239.251	-43.270	0
Tilgang ved virksomhedskøb	0	0	-3.291	-3.452	0
Årets afskrivninger	-423	-6.748	-6.358	-6.106	0
Af- og nedskrivninger vedrørende afhændede aktiver	0	80.072	9.109	101	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-9.661	-128.292	-239.791	-52.727	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	12.745	125.028	29.851	14.608	9.749
Kostpris 1. januar 2018	22.406	253.320	269.642	67.335	9.749
Overførsler i årets løb	0	2.002	9.580	5.879	-17.461
Tilgang	0	0	5.520	318	15.606
Afgang	0	0	-9.340	-1.247	0
Kostpris 31. december 2018	22.406	255.322	275.402	72.285	7.894
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-9.661	-128.292	-239.791	-52.727	0
Årets afskrivninger	-423	-4.413	-9.199	-6.462	0
Af- og nedskrivninger vedrørende afhændede aktiver	0	0	8.768	1.247	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	-10.084	-132.705	-240.222	-57.942	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	12.322	122.617	35.180	14.343	7.894

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 for investeringsejendommene 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 9,0 % (2017: 7,5 - 8,5 %).

Ved en stigning i afkastkravet på 1 %-point vil investeringsejendommenes dagsværdi falde med 1.599 tkr. (2017: 1.558 tkr.). Omvendt vil et fald i afkastprocenten på 1 %-point medføre en stigning i dagsværdien på 2.071 tkr. (2017: 2.022 tkr.).

Den beregnede dagsværdi af investeringsejendomme overstiger den regnskabsmæssige værdi med 1.797 tkr. (2017: 844 tkr.).

tkr.	Moderselskab	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2017	514	1.165
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december 2017	514	1.165
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-446	-893
Årets afskrivninger	0	-233
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-446	-1.126
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	68	39
Kostpris 1. januar 2018	514	1.165
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december 2018	514	1.165
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-446	-1.126
Årets afskrivninger	0	-39
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	-446	1.165
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	68	0

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

14 Kapitalandele i dattervirksomheder (selskabet)

tkr.	Kapitalandele i dattervirksomheder
Kostpris 1. januar 2017	1.770.979
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 31. december 2017	1.770.979
Op- og nedskrivninger 1. januar 2017	-358.397
Årets resultat efter skat	175.992
Udbytte	0
Nedskrivninger 31. december 2017	-182.405
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	1.588.574
Kostpris 1. januar 2018	1.770.979
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 31. december 2018	1.770.979
Op- og nedskrivninger 1. januar 2018	-182.405
Årets resultat efter skat	127.993
Udbytte	-175.000
Nedskrivninger 31. december 2018	-229.412
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	1.541.567

I regnskabsposten kapitalandele indgår goodwill på tkr. 389.191 (2017: tkr. 389.191)

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

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

15 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Lemvig-Müller A/S har i 2017 overtaget den bestemmende indflydelse i virksomhederne G. Funder A/S og Elworks A/S gennem erhvervelse af samtlige eksisterende aktier.

G. Funder A/S forhandler et bredt udvalg af tovværk, børster, koste, malergrej, rengøringsartikler og spray til blandt andet byggevare- og dagligvarekæder samt farvehandlere og isenkræmmere. Elworks A/S forhandler el-materiel til håndværk og industri, ligesom der udbydes et bredt el-sortiment til byggevare- og dagligvarekæder. Med købet af virksomhederne skabes synergier inden for produktsortiment, lager/logistik samt Lemvig-Müller A/S' eksisterende forretning.

G. Funder A/S indgår i årsrapporten for 2017 med en omsætning på 62.445 tkr. og med resultat før skat på -359 tkr. Årets omsætning udgør 62.445 tkr. og resultatet før skat udgør -359 tkr. Købsomkostninger på 63 tkr. er omkostningsført i året.

Elworks A/S indgår i årsrapporten for 2017 med en omsætning på 42.570 tkr. og med resultat før skat på 5.911 tkr. Årets omsætning udgør 42.570 tkr. og resultatet før skat udgør 5.911 tkr. Købsomkostninger på 703 tkr. er omkostningsført i året.

Dagsværdien af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser samt købsvederlag er endeligt opgjort og kan fordeles således:

tkr.	G. Funder A/S & Elworks A/S 2017
Immaterielle aktiver	27.442
Materielle aktiver	9.130
Varebeholdninger	39.421
Tilgodehavender fra salg	16.980
Andre tilgodehavender	3.571
Nettorentebærende gæld	-11.950
Udskudte skatteaktiver/-forpligtelser	-2.004
Leverandørgæld	-7.915
Anden gæld	-8.776
Overtagne nettoaktiver	65.899
Goodwill	24.227
Købsvederlag	90.126
Udskudt betinget købsvederlag	14.000
Kontant købsvederlag inkl. nettolikvider	76.126

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

16 Kapitalandele i associerede virksomheder

	Koncern	Moderselskab
tkr.		
Kostpris 1. januar 2017	121.448	21.463
Tilgang ved køb af kapitalandele	0	0
Afgang ved salg af kapitalandele	0	0
Kostpris 31. december 2017	121.448	21.463
Op- og nedskrivninger 1. januar 2017	0	0
Andel i årets resultat efter skat	7.271	0
Op- og nedskrivninger 31. december 2017	7.271	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	128.719	21.463
tkr.		
Kostpris 1. januar 2018	121.448	21.463
Tilgang ved køb af kapitalandele	2.084	2.084
Afgang ved salg af kapitalandele	0	0
Kostpris 31. december 2018	123.532	23.547
Op- og nedskrivninger 1. januar 2018	7.271	0
Andel i årets resultat efter skat	9.930	0
Udbytte	-3.469	0
Op- og nedskrivninger 31. december 2018	13.732	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	137.264	23.547
	Hjemsted	Ejerandel
Kapitalandele:		
Core Bolig VII Investoraktieselskab nr. 9	København	66,5 %
Piste Invest ApS	København	31,6 %

Kapitalandelene måles til indre værdi.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

17 Varebeholdninger

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	1.018.057	1.016.335	0	0
Forudbetalinger for varer	6.928	12.374	0	0
	<u>1.024.985</u>	<u>1.028.709</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Vareforbrug	5.046.574	4.668.836	0	0
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	369	1.202	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger vedrører salg af nedskrevne varebeholdninger				
Nedskrivning på varebeholdning	20.971	18.724	0	0

18 Tilgodehavender

tkr.	2018	2017	2018	2017
Tilgodehavender fra salg	1.099.857	1.060.478	0	0
Tilgodehavende selskabsskat	0	0	23.741	0
Andre tilgodehavender	31.593	20.628	0	0
	<u>1.131.450</u>	<u>1.081.106</u>	<u>23.741</u>	<u>0</u>

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

1. januar	17.251	17.794	0	0
Nedskrivninger i året	5.871	7.602	0	0
Realiseret i året	-5.048	-6.505	0	0
Tilbageført	-450	-1.640	0	0
31. december	<u>17.624</u>	<u>17.251</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

Forfaldsperiode:				
Op til 30 dage	65.851	40.239	0	0
Mellem 30 og 90 dage	13.392	8.183	0	0
Over 90 dage	9.124	9.845	0	0
	<u>88.367</u>	<u>58.267</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Indtægtsførte renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender	1.242	1.182	0	0

I 2018 er nedskrivninger på tilgodehavender indregnet i henhold til den forventede tab, mens nedskrivningerne i 2017 indregnes efter den simplificerede forventede tabsmetode i henhold til IFRS 9.

Overgang til forventet tabsmetode har kun haft ubetydelig indflydelse på nedskrivningen pr. 1. januar 2018 i moder- og koncernregnskabet.

Sammenligningstal for oplysninger om kreditrisiko er ikke oplyst i henhold til at virksomheden har implementeret IFRS 9 pr. 1. januar 2018 uden tilpasning af sammenligningstal.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

18 Tilgodehavender (fortsat)

2018 Koncern, t.kr.	Tabsprocent	Tilgodehavender fra salg	Forventet tab	Total
Ej forfalden	0,3%	981.081	2.999	978.083
Forfalden med 1-30 dage	1,1%	109.016	1.170	107.846
Forfalden med 31-60 dage	10,2%	5.153	525	4.628
Forfalden med 61 -90 dage	17,7%	2.213	391	1.823
Forfalden mere en 90 dage	60,9%	19.101	11.624	7.478
31. december 2018	1,5%	1.116.565	16.708	1.099.857

2018 Moder, t.kr.	Tabsprocent	Tilgodehavender fra salg	Forventet tab	Total
Ej forfalden	0,3%	957.489	3.284	954.206
Forfalden med 1-30 dage	1,1%	106.394	1.181	105.213
Forfalden med 31-60 dage	10,2%	5.029	514	4.515
Forfalden med 61 -90 dage	17,7%	2.160	382	1.778
Forfalden mere en 90 dage	60,9%	18.642	11.347	7.295
31. december 2018	1,5%	1.089.715	16.708	1.073.007

Den samlede krediteksponering fra tilgodehavender fra salg for koncernen er t.kr. 1.116.565. Heraf har koncernen kreditforsikret ca. 77 % af samlede tilgodehavender.

Koncernens tilgodehavender er i al væsentlighed relateret til det danske marked.

19 Værdipapirer

tkr.

Værdipapirer kan specificeres således:

tkr.	Koncern		Moterselskab	
	2018	2017	2018	2017
Værdipapirer, kortfristede	1.889.794	1.704.767	1.889.794	1.704.767
Værdipapirer, langfristede	75.906	60.714	0	0
Unoterede aktier	74	80	0	0
	1.965.774	1.765.561	1.889.794	1.704.767

Der henvises til note 27 om finansielle instrumenter.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

20 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
	5.500	46.000	51.500

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. (2017: 48 kr.).

tkr.	Moderselskab	
	2018	2017
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte	24.720	24.720
Overført resultat	76.554	208.383
	101.274	233.103

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

21 Udskudte skatteaktiver / -forpligtelser

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-11.755	-4.595	169	142
Tilgang ved virksomhedskøb	0	-2.004	0	0
Regulering af udskudt skat primo	-57	0	0	0
Årets regulering, jf. note 10	-2.200	-5.156	-14	27
Udskudt skatteaktiv / -forpligtelse 31. december	-14.012	-11.755	155	169
Udskudt skatteaktiv /- forpligtelse vedrører:				
Immaterielle aktiver	-24.542	-22.093	0	0
Materielle aktiver	3.658	4.211	155	169
Andre langfristede aktiver	-416	-282	0	0
Kortfristede aktiver	1.865	1.009	0	0
Gældsforpligtelser	696	624	0	0
Skattemæssige underskud	4.727	4.776	0	0
	-14.012	-11.755	155	169
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen.				
Kildeartsbestemte tab	120.800	120.800	116.497	116.497

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

22 Hensatte forpligtelser

tkr.	Koncern Omstruk- turering
Hensat 1. januar 2017	1.003
Hensat for året	2.837
Anvendt i året	-1.003
Hensat 31. december 2017	2.837
Hensat 1. januar 2018	2.837
Hensat for året	4.055
Anvendt i året	-2.837
Hensat 31. december 2018	4.055

Forfaldsperioderne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

tkr.	Omstruk- turering
0-1 år	4.055
1-5 år	0
> 5 år	0
	4.055

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

23 Gæld til kreditinstitutter

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Kreditfaciliteter – kassekredit	318.134	246.714	35.027	85.478
Kreditfaciliteter - lån	425.000	300.000	0	0
Regnskabsmæssig værdi				
31. december	743.134	546.714	35.027	85.478
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	75.000	0	0	0
Kortfristede forpligtelser	668.134	546.714	35.027	85.478
Regnskabsmæssig værdi				
31. december	743.134	546.714	35.027	85.478

Kreditfaciliteter er en del af koncernens finansieringsaktivitet. Koncernens gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteten er øget fra 547 mio. kr. primo året til 743 mio. kr. ultimo året, som led i koncernens yderligere træk på kreditfaciliteter med 71 mio. kr., optagelse af lån på 150 mio. kr. og afdrag på lån med 25 mio. kr.

	Antal lån	Nominal rente	Gen-nem-snitlig effektiv rente	Valuta	Rente-bindings-periode	Regn-skabs-mæssig værdi
2017						
Lån fra banker						
Variabelt forrentet (kreditfacilitet)	4	1 %	1 %	DKK	< 3 mdr.	546.714
Lån fra banker i alt						546.714
2018						
Lån fra banker						
Variabelt forrentet (kreditfacilitet)	4	1 %	1 %	DKK	< 3 mdr.	743.134
Lån fra banker i alt						743.134

24 Andre gældsforpligtelser

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Anden gæld	167.640	184.950	1.687	1.561
Deposita	520	601	0	0
	168.160	185.551	1.687	1.561

Af andre gældsforpligtelser er 520 tkr. (2017: 601 tkr.) klassificeret som langfristede gældsforpligtelser. Deposita kan forfalde inden for 5 år.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

25 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualaktiver

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

Eventualforpligtelser

Koncernen er fra tid til anden part i enkelte 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 2018.

Koncernens garantier vedrørende huslejeforpligtelser 38.989 tkr. (2017: 20.468 tkr.). Herudover er der indenlandske betalingsgarantier for 1.500 tkr. (2017: 1.500 tkr.), udenlandsk betalingsgaranti på 700 tkr. (2017: 400 tkr.) og remburser for 55.598 tkr. (2017: 12.215 tkr.).

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S-koncernen. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 1.539 tkr. pr. 31. december 2018 (2017: 1.577 kr.).

Koncernen har investeret i en række investeringsfonde. I den forbindelse er der afgivet forpligtende tilsagn over for de pågældende fonde om yderligere investeringer (rest commitment) for i alt ca. 222 mio. kr.

Sikkerhedsstillelser

Der er i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 6.452 tkr. (2017: 4.617 t.kr.) tinglyst pantrettigheder på 770 tkr. (2017: 550 t.kr.).

26 Likvider

Likvider pr. 31. december omfatter:

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Likvide beholdninger	23.307	2.044	4.169	14

27 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

27 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 2018 er ikke påvirket af valutakurssikring af varekøb. (2017: 0 tkr.).

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2018, og koncernens resultat ville således ikke være blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2018.

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 renteniveaue.

Koncernen har rentebærende gæld til kreditinstitutter. En stigning i renteniveaue på 1 procentpoint vil med udgangspunkt i koncernens netto finansielle aktiver medføre en stigning i koncernens netto finansielle indtægter på ca. 12 mio. kr. (2017: ca. 11 mio. kr.).

Markedsrisici

Koncernen har placeret en andel af sin kapital i værdipapirer. 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. 94 mio. kr. (2017: ca. 85 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

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

tkr.	2018				
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:					
Ikke-afledte finansielle instr.					
Kreditinstitutter	743.134	750.565	675.565	75.000	0
Leverandørgæld	641.199	641.199	641.199	0	0
	<u>1.384.333</u>	<u>1.391.764</u>	<u>1.316.764</u>	<u>75.000</u>	<u>0</u>

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

Ikke-afledte finansielle instr.					
Kreditinstitutter	35.027	35.377	35.337	0	0
Leverandørgæld	67	67	67	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	53.331	53.331	53.331	0	0
	<u>88.425</u>	<u>88.775</u>	<u>88.775</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

2017

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

Ikke-afledte finansielle instr.					
Kreditinstitutter	546.714	552.181	552.181	0	0
Leverandørgæld	634.102	634.102	634.102	0	0
	<u>1.180.816</u>	<u>1.186.283</u>	<u>1.186.283</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

Ikke-afledte finansielle instr.					
Kreditinstitutter	85.478	86.333	86.333	0	0
Leverandørgæld	62	62	62	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	108.783	108.783	108.783	0	0
	<u>194.323</u>	<u>195.178</u>	<u>195.178</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

27 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 28.

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 kredittvurderes 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 kredittvurderinger og erfaringer at være god, og risikoen for større tab vurderes som begrænset.

Dagsværdien af finansielle instrumenter svarer til den bogførte værdi.

	Koncern			
	2018		2017	
tkr.	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Kategorier af finansielle instrumenter				
Værdipapirer, dagsværdioption	1.965.774	1.965.774	1.765.561	1.765.561
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	1.965.774	1.965.774	1.765.561	1.765.561
Tilgodehavender fra salg	1.099.857	1.099.857	1.060.478	1.060.478
Andre tilgodehavender	38.014	38.014	20.628	20.628
Likvide beholdninger	23.307	23.307	2.044	2.044
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	1.161.178	1.161.178	1.083.150	1.083.150
Bankgæld	743.134	743.134	546.714	546.714
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	809.359	809.359	819.653	819.653
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.552.493	1.552.493	1.366.367	1.366.367

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

	Moderselskab			
	2018		2017	
	Regn- skabs- mæssig værdi	Dags- værdi	Regn- skabs- mæssig værdi	Dags- værdi
tkr.				
Kategorier af finansielle instrumenter				
Værdipapirer, dagsværdioption	1.889.794	1.889.794	1.704.767	1.704.767
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	1.889.794	1.889.794	1.704.767	1.704.767
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	204.014	204.014
Tilgodehavender selskabsskat	23.741	23.741	0	0
Andre tilgodehavender	5.233	5.233	0	0
Likvide beholdninger	4.169	4.169	14	14
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	33.143	33.143	204.028	204.028
Bankgæld	35.027	35.027	85.478	85.478
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	55.085	55.085	111.983	111.983
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	90.112	90.112	197.461	197.461

Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

Implementeringen af IFRS 9 har ikke haft væsentlig betydning for klassifikation og måling af moderselskabets finansielle aktiver og forpligtelser.

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

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien, samt modtagne udbytter indregnes løbende i resultatet under finansielle poster.

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

Værdipapirer, der er aktier i unoterede virksomheder, indregnes under langfristede aktiver til dagsværdi tillagt omkostninger på handelsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien, samt modtagne udbytter indregnes løbende i resultatet under finansielle poster.

Dagsværdien af unoterede værdipapirer opgøres til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og/eller anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer.

I posten "Kursregulering, udbytter og udlodninger mv., dagsværdi" i finansielle indtægter, note 8, er indeholdt udbytter på 0 t.kr.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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

Moderselskabets tilgodehavender, som primært vedrører tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, er tidligere klassificeret som udlån og tilgodehavender og målt til amortiseret kostpris. Selskabets forretningsmodel er at besidde disse aktiver med henblik på at modtage kontraktuelle pengestrømme, hvorfor disse aktiver klassificeres som udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris. Ændringen i klassifikation har ikke givet anledning til ændringer til bogførte bruttotilgodehavender.

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

	2018 – Koncern			
	Noterede priser (Niveau 1)	Observer- bare input (Niveau 2)	Ikke- observer- bare input (Niveau 3)	I alt
tkr.				
Finansielle aktiver				
Værdipapirer	1.889.794	0	75.980	1.965.774
Finansielle aktiver i alt	1.889.794	0	75.980	1.965.774

Indregnede gevinster og tab fra værdipapirer henført til niveau 3, omfatter 4.195 tkr. i året. Der er i 2018 købt værdipapirer henført til niveau 3 for 10.996 tkr.

	2017 – Koncern			
	Noterede priser (Niveau 1)	Observer- bare input (Niveau 2)	Ikke- observer- bare input (Niveau 3)	I alt
tkr.				
Finansielle aktiver				
Værdipapirer	1.704.767	0	60.794	1.765.561
Finansielle aktiver i alt	1.704.767	0	60.794	1.765.561

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen.

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

Der foreslås et udbytte på 24.720 tkr. (2017: 24.720 tkr.). Den 13. marts 2018 udbetalte J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S et udbytte på 24.720 tkr. (2017: 24.720 tkr.).

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

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

28 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	
	2018	2017	2018	2017
0-1 år	92.170	83.660	392	391
1-5 år	259.108	259.638	81	289
> 5 år	250.809	286.997	0	0
	<u>602.087</u>	<u>630.295</u>	<u>473</u>	<u>680</u>

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

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	<u>118.380</u>	<u>82.910</u>	<u>581</u>	<u>581</u>

Tre af koncernens ejendomme udlejes uopsigeligt i mellem 3 og 14 måneder. Koncernens uopsigelige lejeindtægter udgør 1.533 tkr. (2017: 1.625 tkr.).

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

29 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 3.900 tkr. (2017: 5.600 tkr.)
- Køb af tjenesteydelser udgør 968 tkr. (2017: 968 tkr.)

Mellemværende med tilknyttede virksomheder fremgår af regnskabs 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 500 tkr. (2017: 500 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 25.

30 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 2018.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

31 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 9, Finansielle instrumenter: En mindre ændring vedrørende klassifikationen af tilgodehavender, hvor låntager har en mulighed for at foretage en forudbetaling af lånet, og en sådan forudbetaling har negative konsekvenser for låntager. Disse kan måles til amortiseret kostpris eller dagsværdi med reguleringer over anden totalindkomst, hvis bestemte kriterier er opfyldt.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.

- IFRS 16, Leasing: For leasingtager skal alle leasingaftaler fremadrettet indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv med to undtagelser: kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder) og leasingaftaler vedrørende aktiver af lav værdi. Det skal samtidig vurderes, om der er tale om en leasingaftale eller en serviceaftale.

Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.

- IFRIC 23, Usikre skattepositioner: Fortolkningsbidraget præciserer, at det skal fastlægges, om hver skatteposition skal behandles særskilt eller sammen med andre usikre skattepositioner. Vurderingen skal ske ud fra en forudsætning om, at skattemyndighederne har samme viden om forholdene som virksomheden, hvorfor vurderingen skal se bort fra opdagelsesrisikoen. Fastlæggelsen kan fx baseres på, hvordan skatteopgørelser udarbejdes, eller hvordan virksomheden forventer, at myndighederne vil behandle de usikre skattepositioner. Den usikre skatteposition skal indregnes, hvis det er sandsynligt, at virksomheden kommer til at betale eller modtage tilbagebetalinger. Den usikre skatteposition skal måles, så den bedst afspejler tilgodehavendet/forpligtelsen og den hertil knyttede usikkerhed.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 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, bortset fra IFRS 16, ikke har væsentlig betydning på regnskabet for koncernen. *IFRS 16 "Leasing"*. 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.

Koncernen forventer at implementere IFRS 16 uden tilpasning af sammenligningstal.

Baseret på foretagen analyse forventer koncernen yderligere at indregne leasingaktiver og en tilsvarende leasingforpligtelse på ca. 500 mio. kr., svarende til ca. 20 % af balancesummen. Implementering af IFRS 16 forventes at have en ubetydelig effekt på årets resultat.

Dog vil den forventede leasingbetaling i 2019 på ca. 115 mio. kr. (renter og afdrag) i henhold til IFRS 16 blive præsenteret som en finansieringsaktivitet, ligesom leasingaktiverne vil forøge afskrivningerne.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

31 Kommende regnskabsregulering (fortsat)

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

- IAS 28, Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures: En præcisering af, at en virksomhed skal anvende IFRS 9, herunder kravene om nedskrivning af finansielle aktiver, ved indregning af langfristede investeringer, selvom sådanne tilgodehavender anses som en del af nettoinvesteringen i associerede virksomheder eller joint ventures efter IAS 21. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.
- IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger: En mindre ændringen af definitionen af en virksomhed. Definitionen fokuserede tidligere på afkast i form af udbytte, lavere omkostninger og andre økonomiske fordele for investorer mv., hvorimod den nye definition fokuserer på, at outputtet af en virksomhed er at producere varer eller ydelser til kunder. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2020 eller senere.

Årlige forbedringer (2015-2017): Indeholder tre mindre præciseringer:

- IAS 12, Indkomstskatter: Skat vedrørende udbytteskat skal indregnes i resultatopgørelsen, jf. IAS 12.
- IAS 23, Låneomkostninger: Låneomkostninger på et specifikt lån kan efterfølgende overgå til at være låneomkostninger på et generelt lån, jf. IAS 23.
- IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger: En præcisering om, at en trinvis overtagelse af et joint venture, hvor virksomheden opnår kontrol, skal behandles efter IFRS 3.

Ændringerne træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.

Lemvig-Müller 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.

32 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 nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg præsenteres særskilt. Ved køb af nye virksomheder, hvor J-F. Lemvig-Müller Holding A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og 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.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

32 Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og 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. Lemvig Müller Holding A/S - koncernens præsentationsvaluta 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 virksomhedssammenslutninger, 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.

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.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

32 Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Resultatopgørelsen

Skat af årets resultat

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

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

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

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

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)	10 år
Kundelister	3 år

Forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger måles til kostpris.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

32 Øvrigt anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Lemvigh-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 hos tilknyttede virksomheder.

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

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

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

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

Dagsværdimåling

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

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

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

32 Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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".