
LMTN Holding ApS

Rødegårdsvej 209 C, 1., 5230 Odense M

Årsrapport for 2017/18

(regnskabsår 1/6 - 31/5)

CVR-nr. 19 48 21 89

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 9 /11 2018

Martin Herstal
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juni - 31. maj 10

Balance 31. maj 11

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. juni - 31. maj 16

Noter til årsregnskabet 17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018 for LMTN Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 9. november 2018

Direktion

Martin Herstal
adm. direktør

Bestyrelse

Niclas Baaring Herstal

Lotte Baaring Herstal

Tine Seehausen Knudsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i LMTN Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for LMTN Holding ApS for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på årsregnskabets note 2, hvoraf det fremgår, at værdiansættelsen af koncernens ejendomme beliggende i Grækenland er behæftet med usikkerhed samt, at moderselskabets tilgodehavender hos græske datterselskaber er behæftet med usikkerhed.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed for-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

bundet 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.

Odense, den 9. november 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Line Hedam
statsautoriseret revisor
mne27768

Bo Damgaard Hansen
statsautoriseret revisor
mne34543

Selskabsoplysninger

Selskabet

LMTN Holding ApS
Rødegårdsvej 209 C, 1.
5230 Odense M

CVR-nr.: 19 48 21 89
Regnskabsperiode: 1. juni - 31. maj
Stiftet: 22. august 1996
Hjemstedskommune: Odense

Bestyrelse

Niclas Baaring Herstal
Lotte Baaring Herstal
Tine Seehausen Knudsen

Direktion

Martin Herstal

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
5000 Odense C

Pengeinstitut

Nordea Bank

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	82.828	87.018	109.238	94.495	95.030
Resultat før finansielle poster	5.351	7.522	29.881	20.944	-43.153
Resultat af finansielle poster	-7.899	-6.951	-14.389	-10.148	-12.267
Årets resultat	-2.272	1.010	13.398	13.210	-61.921
Balance					
Balancesum	203.257	217.327	232.781	288.288	262.231
Egenkapital	2.984	8.706	10.972	-4.475	8.335
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	16.559	20.275	28.809	4.895	16.437
- investeringsaktivitet	-9.267	-14.847	42.172	-12.473	-17.504
- finansieringsaktivitet	-5.706	-6.978	-42.011	16.654	-7.070
Årets forskydning i likvider	1.586	-1.550	28.970	9.076	-8.137
Antal medarbejdere	165	179	197	192	189
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	2,6%	3,5%	12,8%	7,3%	-16,5%
Soliditetsgrad	1,5%	4,0%	4,7%	-1,6%	3,2%
Forrentning af egenkapital	-38,9%	10,3%	378,6%	-135,1%	-376,0%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består i udvikling, produktion, salg og markedsføring af lamper indenfor belysning. Koncernens beskæftiger sig yderligere med et hotel incl. drift.

Moderselskabets aktivitet består i besiddelse af aktier og anparter i datterselskaber samt managementydelse til datterselskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2017/18 udviser et resultat på TDKK -2.272, hvilket under hensyntagen til nedlukning af aktiviteter samt konsolidering af lysforretning i Sverige og væsentlige éngangsomkostninger forbundet hermed, anses for at være i tråd med forventningerne. Koncernen har pr. 31. maj 2018 en balancesum på TDKK 203.257 og en egenkapital på TDKK 2.984.

Regnskabsåret 2017/18 er i et omfang præget af beslutningen fra 2015/16 om ændring af strategien for LMTN-koncernen med fokus på lys.

Alle produktions- og udviklingsaktiviteter i koncernen er blevet samlet i Varberg i Sverige, hvilket har medført en væsentlig forenkling og givet en mere effektiv struktur. Disse ændringer bidrager til både øget ledelsesfokus og effektivitet, herunder med øget egenproduktion i Sverige samt en fremtidssikret central udviklingsafdeling i Sverige.

Virksomhedens pipeline på udvikling af produkter vurderes som værende stærk og i tråd med ledelsens strategi for disse. Udviklingsprojekterne vedrører udviklingen af nye versioner af virksomhedens eksisterende lampeserier samt nyudvikling.

Med denne samling af aktiviteterne indenfor lysområdet er LMTN Holding ApS moderselskab for driftsselskaberne under Belid Lighting AB samt Herstal Ejendomsselskab ApS.

Med et årsresultat på TDKK -2.272 anser vi årets resultat for at være i tråd med forventningen samtidig med, at det skaber et rigtigt godt grundlag for virksomhedens performance i 2018/19.

Ledelsesberetning

Finansiering af det kommende års drift

Koncernens aktiviteter finansieres via kassekreditter, anlæg- og ejendomsfinansiering mv. Koncernens samlede forpligtelser overfor kreditinstitutter udgør pr. 31. maj 2018 TDKK 152.341 mod samlede forpligtelser sidste år på TDKK 158.414.

Koncernens kreditinstitutter har afgivet tilsagn om koncernens kreditfaciliteter for 2018/19. De bevilgede kreditter er baseret på koncernens drifts- og likviditetsbudgetter for 2018/19, der viser, at de aftalte kreditrammer er tilstrækkelige.

Det er herefter ledelsens vurdering, at regnskabet for koncernen og moderselskabet kan aflægges efter going concern princippet.

Valutarisici

Koncernen er eksponeret imod en række udenlandske valutaer. Koncernens eksponering mod USD, NOK og SEK er de væsentligste af disse. Koncernens indkøb af færdigvarer sker i væsentlig grad i fremmed valuta. Det er koncernens praksis at afdække risikoen fra valutakursudsving og indgår ikke spekulative forretninger.

Forskning og udvikling

Koncernen udfører ingen forskningsarbejder, men selskabet udfører udvikling af brands og produktdesign. Der er i regnskabsåret anvendt TDKK 2.335 til udvikling af brands og nye produkter til produktlinjerne Belid og Herstal.

Miljømæssige forhold

Koncernens miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljømæssigt forsvarlig driftsførelse og produktkvalitet.

Ledelsesberetning

Eventuel usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen har pr. 31. maj 2018 et hotel resort. Ejendommene måles til kostpris fratrukket akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger og er indregnet i koncernregnskabet under posten "Grunde og bygninger" med TDKK 49.105.

Ledelsen har fået foretaget en vurdering af markedsværdien og der er indhentet en ekstern valuarrapport fra en anerkendt valuar, hvoraf det fremgår, at ejendommene har en vurderet værdi på TDKK 49.105. Ejendommene er udbudt til salg til en samlet værdi på TDKK 54.487.

Markedssituationen er i denne værdiansættelse et udtryk for en værdi der fuldt lever op til den bogførte værdi, men den kontinuerlige udvikling af ejendommenes værdi i de eksterne valuarrapporter, indikerer et, efter ledelsens vurdering, stærkt og stabilt marked.

Indregnede færdiggjorte udviklingsprojekter udgør TDKK 20.041 pr. 31. maj 2018. Værdien af indregnede færdiggjorte udviklingsprojekter afhænger af koncernens fremtidige indtjening. På baggrund af koncernens budgetter, herunder effekten af de iværksatte tiltag til at styrke af koncernens indtjening, er det ledelsens vurdering, at udviklingsprojekterne fremadrettet vil generere positive cash flow, der underbygger den indregnede værdi pr. 31. maj 2018.

Forventet udvikling

Selskabet forventer for det kommende regnskabsår et driftsresultatet, der vil blive væsentligt forbedret i forhold til dette regnskabsår, som er påvirket af store éngangsomkostninger.

Begivenheder efter balancedagen

Det er ledelsens opfattelse, at der fra balancetidspunktet og til underskriftstidspunktet ikke er indtrådt hændelser, som væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af årsregnskabet.

Resultatopgørelse 1. juni - 31. maj

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Bruttofortjeneste		82.827.925	87.018.158	2.799.525	4.208.058
Personaleomkostninger	3	-64.216.424	-69.438.082	-3.012.101	-4.928.470
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-12.006.141	-9.668.708	0	0
Nedskrivning af omsætningsaktiver		-1.254.802	0	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-389.184	0	0
Resultat før finansielle poster		5.350.558	7.522.184	-212.576	-720.412
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	4.467.298	5.130.984
Finansielle indtægter	5	581.615	1.346.676	2.852.644	5.496.115
Finansielle omkostninger	6	-8.480.555	-8.297.415	-9.701.492	-9.097.047
Resultat før skat		-2.548.382	571.445	-2.594.126	809.640
Skat af årets resultat	7	276.241	438.127	333.912	214.500
Årets resultat		-2.272.141	1.009.572	-2.260.214	1.024.140

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-11.927	-14.568	0	0
Overført resultat		-2.260.214	1.024.140	-2.260.214	1.024.140
		-2.272.141	1.009.572	-2.260.214	1.024.140

Balance 31. maj

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		20.040.589	22.380.799	0	0
Erhvervede varemærker		3.571.499	4.783.454	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	23.612.088	27.164.253	0	0
Grunde og bygninger		83.213.397	86.302.425	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.948.424	12.470.743	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		144.275	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	96.306.096	98.773.168	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	125.985.477	123.794.214
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	11	0	0	49.715.857	48.240.151
Deposita	11	287.581	210.178	0	0
Finansielle anlægsaktiver		287.581	210.178	175.701.334	172.034.365
Anlægsaktiver		120.205.765	126.147.599	175.701.334	172.034.365
Råvarer og hjælpematerialer		25.877.216	27.878.120	0	0
Varer under fremstilling		7.561.849	10.525.394	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		17.026.040	17.352.544	0	0
Forudbetaling for varer		894.000	0	0	0
Varebeholdninger		51.359.105	55.756.058	0	0

Balance 31. maj

Aktiver

Note	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.302.658	27.338.012	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	331.795	335.715
Andre tilgodehavender	1.180.074	645.108	73.349	37.056
Udskudt skatteaktiv	14 6.180.952	2.114.957	0	0
Selskabsskat	708.484	1.682.509	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.194.461	512.821
Periodeafgrænsningsposter	12 4.041.155	2.582.510	41.994	5.745
Tilgodehavender	29.413.323	34.363.096	2.641.599	891.337
Likvide beholdninger	2.278.508	1.060.048	0	1.604
Omsætningsaktiver	83.050.936	91.179.202	2.641.599	892.941
Aktiver	203.256.701	217.326.801	178.342.933	172.927.306

Balance 31. maj

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Selskabskapital		200.000	200.000	200.000	200.000
Overført resultat		3.088.979	8.799.257	3.088.979	8.799.257
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		3.288.979	8.999.257	3.288.979	8.999.257
Minoritetsinteresser		-305.011	-293.084	0	0
Egenkapital		2.983.968	8.706.173	3.288.979	8.999.257
Hensættelse til udskudt skat	14	8.207.766	8.288.083	0	0
Hensatte forpligtelser		8.207.766	8.288.083	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		40.305.653	45.609.614	0	0
Kreditinstitutter		10.000.000	10.000.000	0	0
Leasingforpligtelser		176.332	493.451	0	0
Selskabsskat		1.646.049	0	1.646.049	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	52.128.034	56.103.065	1.646.049	0

Balance 31. maj

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	15	4.883.920	4.832.920	0	0
Kreditinstitutter	15	96.810.390	97.177.528	692	0
Leasingforpligtelser	15	164.399	300.085	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.024.092	12.692.876	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	172.786.369	163.121.452
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.675.563	1.861.744	0	0
Selskabsskat	15	187.009	327.763	0	0
Anden gæld		22.884.858	25.394.532	620.844	806.597
Periodeafgrænsningsposter	16	1.306.702	1.642.032	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		139.936.933	144.229.480	173.407.905	163.928.049
Gældsforpligtelser		192.064.967	200.332.545	175.053.954	163.928.049
Passiver		203.256.701	217.326.801	178.342.933	172.927.306
Going concern	1				
Usikkerhed ved indregning og måling	2				
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Begivenheder efter balancedagen	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juni	200.000	8.799.257	8.999.257	-293.084	8.706.173
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-3.450.064	-3.450.064	0	-3.450.064
Årets resultat	0	-2.260.214	-2.260.214	-11.927	-2.272.141
Egenkapital 31. maj	200.000	3.088.979	3.288.979	-305.011	2.983.968

Moderselskab

Egenkapital 1. juni	200.000	8.799.257	8.999.257	0	8.999.257
Valutakursregulering	0	-3.450.064	-3.450.064	0	-3.450.064
Årets resultat	0	-2.260.214	-2.260.214	0	-2.260.214
Egenkapital 31. maj	200.000	3.088.979	3.288.979	0	3.288.979

Pengestrømsopgørelse 1. juni - 31. maj

	Note	Koncern	
		2017/18	2016/17
		DKK	DKK
Årets resultat		-2.272.141	1.009.572
Reguleringer	17	19.628.844	16.081.866
Ændring i driftskapital	18	7.881.003	11.863.624
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		25.237.706	28.955.062
Renteindbetalinger og lignende		33.615	486.676
Renteudbetalinger og lignende		-7.606.559	-8.139.415
Pengestrømme fra ordinær drift		17.664.762	21.302.323
Betalt selskabsskat, netto		-1.106.058	-1.027.776
Pengestrømme fra driftsaktivitet		16.558.704	20.274.547
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.579.223	-11.176.345
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.654.933	-3.584.384
Ændring finansielle anlægsaktiver		-77.402	-86.310
Salg af materielle anlægsaktiver		44.219	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-9.267.339	-14.847.039
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-5.252.961	-7.157.278
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-452.805	179.588
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-5.705.766	-6.977.690
Ændring i likvider		1.585.599	-1.550.182
Likvider 1. juni		-96.117.480	-94.567.298
Likvider 31. maj		-94.531.881	-96.117.480
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.278.508	1.060.048
Kassekredit		-96.810.389	-97.177.528
Likvider 31. maj		-94.531.881	-96.117.480

Noter til årsregnskabet

1 Going concern

Koncernens aktiviteter finansieres via kassekreditter, anlægs- og ejendomsfinansiering mv. i koncernens datterselskaber og moderselskabet. Koncernens samlede forpligtelser over for kreditinstitutter udgør pr. 31. maj 2018 TDKK 152.341 (TDKK 158.414 pr. 31. maj 2017). Af den samlede forpligtelse er TDKK 101.859 klassificeret som kortfristede gældsforpligtelser (TDKK 102.311 pr. 31. maj 2017).

Koncernen arbejder videre med eksekvering af planer for reduktion af balance, gæld og kapacitetsomkostninger samt optimering af forretningsmodel og struktur, herunder ved frasalg af aktiviteter.

Banken har tilkendegivet, at de bevilligede kreditter er gældende for budget-/regnskabsåret 2018/19, såfremt koncernen realiserer de fremlagte økonomiske planer. De bevilgede kreditter er baseret på koncernens budgetter for 2018/19, der viser, at koncernens finansieringsbehov kan dækkes af de etablerede kredittilsagn. Koncernens kreditfaciliteter forudsætter, at en række lånebetingelser opfyldes, herunder reduktion af lånerammen gennem regnskabsåret 2018/19.

Det er ledelsens vurdering, at regnskabet kan aflægges efter going concern princippet.

2 Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen har i lighed med tidligere år en række ejendomme i Grækenland. Ejendommene måles til kostpris fratrukket akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger og er pr. 31. maj 2018 indregnet i koncernregnskabet under posten "Grunde og bygninger" med TDKK 49.105.

For at understøtte værdiansættelsen af ejendomme i Grækenland, har ledelsen, i lighed med tidligere år, foretaget en vurdering af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Til brug for denne vurdering har ledelsen indhentet en valuarrapport fra en anerkendt valuar i Grækenland, hvoraf det fremgår, at ejendommene har en vurderet værdi på TDKK 49.105. Værdien af ejendommene er fastsat som gennemsnittet af en afkastbaseret beregningsmodel og salgsprisen på tilsvarende ejendomme. Værdiansættelsen er i sagens natur behæftet med en vis usikkerhed, men vurderes at være bedste bud på ejendommenes værdi. Ejendommene er derfor værdiansat til denne værdi pr. 31. maj 2018. Ejendommene er udbudt til salg til en samlet værdi på TDKK 54.487.

Moderselskabet har pr. 31. maj 2018 et tilgodehavende hos de datterselskaber, som ejer ovennævnte ejendomme i Grækenland, på TDKK 79.919. Tilgodehavendet er målt til TDKK 49.716 i årsregnskabet. Baseret på ovenstående beskrivelse af usikkerheden om værdiansættelsen af de græske ejendomme, er der i sagens natur ligeledes usikkerhed om værdiansættelsen af dette tilgodehavende.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	44.190.262	47.851.482	2.590.046	4.337.948
Pensioner	3.052.483	3.128.382	235.254	479.368
Andre omkostninger til social sikring	16.824.458	18.344.409	37.580	53.747
Andre personaleomkostninger	149.221	113.809	149.221	57.407
	64.216.424	69.438.082	3.012.101	4.928.470
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	1.308.000	2.190.565	1.308.000	2.190.565
Bestyrelse	547.873	549.905	547.873	549.905
	1.855.873	2.740.470	1.855.873	2.740.470
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	165	179	4	4
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	6.226.948	4.544.218	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.677.574	6.019.520	0	0
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	101.619	-895.030	0	0
	12.006.141	9.668.708	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	2.341.649	2.297.073
Andre finansielle indtægter	64.077	169.613	0	2.339.728
Vautakursgevinster	517.538	1.177.063	510.995	859.314
	581.615	1.346.676	2.852.644	5.496.115
6 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	9.628.736	9.089.686
Andre finansielle omkostninger	8.044.493	8.002.269	1.279	234
Kursreguleringer omkostninger	11.928	5.505	0	0
Valutakurstab	424.134	289.641	71.477	7.127
	8.480.555	8.297.415	9.701.492	9.097.047
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	3.870.071	1.982.007	-333.912	-214.500
Årets udskudte skat	-4.146.312	-2.420.134	0	0
	-276.241	-438.127	-333.912	-214.500

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter	Erhvervede varemærker	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. juni	39.997.612	6.216.868	46.214.480
Valutakursregulering	-915.117	-307.330	-1.222.447
Tilgang i årets løb	2.334.764	1.244.459	3.579.223
Kostpris 31. maj	41.417.259	7.153.997	48.571.256
Ned- og afskrivninger 1. juni	17.616.813	1.433.414	19.050.227
Valutakursregulering	-247.405	-70.602	-318.007
Årets afskrivninger	4.007.262	2.219.686	6.226.948
Ned- og afskrivninger 31. maj	21.376.670	3.582.498	24.959.168
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	20.040.589	3.571.499	23.612.088

Udviklingen af produkter, herunder virksomhedens pipeline i udviklingen af produkter vurderes som værende stærk og i tråd med ledelsens strategi. Udviklingsprojekterne vedrører udviklingen af nye versioner af virksomhedens eksisterende lampeserier samt nyudvikling. Udviklingsprojekterne er normalt under udarbejdelse i 2-3 år, før en endelig præsentation og salg til markedet.

Udviklingsprojekterne har i regnskabsåret forløbet som planlagt og der er anvendt de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen herunder også det forhold, at projekter er blevet stoppet og dermed ikke aktiveret. Det forventes, at lampeserierne skal sælges på det nuværende marked.

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. juni	126.205.904	57.755.035	151.779	184.112.718
Valutakursregulering	-3.148.781	-1.650.597	-7.504	-4.806.882
Tilgang i årets løb	101.619	5.553.314	0	5.654.933
Afgang i årets løb	0	-479.159	0	-479.159
Kostpris 31. maj	<u>123.158.742</u>	<u>61.178.593</u>	<u>144.275</u>	<u>184.481.610</u>
Ned- og afskrivninger 1. juni	39.991.982	45.347.568	0	85.339.550
Valutakursregulering	-1.411.295	-1.125.132	0	-2.536.427
Årets afskrivninger	1.364.658	4.312.916	0	5.677.574
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-305.183	0	-305.183
Ned- og afskrivninger 31. maj	<u>39.945.345</u>	<u>48.230.169</u>	<u>0</u>	<u>88.175.514</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	<u>83.213.397</u>	<u>12.948.424</u>	<u>144.275</u>	<u>96.306.096</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>2.107.000</u>	<u>0</u>	<u>2.107.000</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. juni	138.042.219	138.042.219
Kostpris 31. maj	138.042.219	138.042.219
Værdireguleringer 1. juni	-43.276.836	-45.108.297
Valutakursregulering	-3.450.064	-3.275.682
Årets resultat	29.091.702	4.174.262
Forskydning i interne avancer	-24.624.404	956.722
Andre reguleringer	0	-23.841
Værdireguleringer 31. maj	-42.259.602	-43.276.836
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	30.202.860	29.028.831
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	125.985.477	123.794.214

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
LMTN A/S	Odense	100%
Herstal Ejendomsselskab ApS	Odense	100%
Herstal Norge AS	Oslo, Norge	100%
Herstal Hong Kong Ltd	Hong Kong	80%
Venus	Kreta, Grækenland	44%
Saturn	Kreta, Grækenland	14%
Zenith	Kreta, Grækenland	39%
Jupiter	Kreta, Grækenland	25%
Belid Lighting AB	Varberg, Sverige	100%

For kapitalandele med ejerandel under 50%, ejer moderselskabet indirekte øvrige kapitalandele og kapitalandele indregnes derved som kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Den samlede ejerandel i koncernen for henholdsvis Venus, Saturn, Zenith og Jupiter udgør 99% i hver af selskaberne.

Noter til årsregnskabet

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	Deposita	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder
	DKK	DKK
Kostpris 1. juni	210.178	77.268.982
Tilgang i årets løb	77.403	2.649.767
Kostpris 31. maj	<u>287.581</u>	<u>79.918.749</u>
Nedskrivninger 1. juni	0	29.028.831
Årets nedskrivninger	0	1.174.061
Nedskrivninger 31. maj	<u>0</u>	<u>30.202.892</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	<u>287.581</u>	<u>49.715.857</u>

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer, renter og øvrige driftsomkostninger.

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
13 Resultatdisponering				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-11.927	-14.568	0	0
Overført resultat	<u>-2.260.214</u>	<u>1.024.140</u>	<u>-2.260.214</u>	<u>1.024.140</u>
	<u>-2.272.141</u>	<u>1.009.572</u>	<u>-2.260.214</u>	<u>1.024.140</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
14 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. juni	6.173.126	8.593.260	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-4.146.312	-2.420.134	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. maj	2.026.814	6.173.126	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	6.180.952	2.114.957	0	0
	8.207.766	8.288.083	0	0

Koncernen har aktiveret udskudt skat på i alt TDKK 6.181. Heraf vedrører TDKK 6.174 afskrivningsgrundlag på købte varemærker mv. i Belid Lighting AB. Ledelsen forventer at de kommende års skattemæssige afskrivninger på dette aktiv, kan modregnes fuldt ud i positiv skattepligtig indkomst i Belid Lighting AB.

Noter til årsregnskabet

15 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	6.885.100	7.671.756	0	0
Mellem 1 og 5 år	33.420.553	37.937.858	0	0
Langfristet del	40.305.653	45.609.614	0	0
Inden for 1 år	4.883.920	4.832.920	0	0
	45.189.573	50.442.534	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	10.000.000	10.000.000	0	0
Langfristet del	10.000.000	10.000.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	96.810.390	97.177.528	692	0
	106.810.390	107.177.528	692	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	176.332	493.451	0	0
Langfristet del	176.332	493.451	0	0
Inden for 1 år	164.399	300.085	0	0
	340.731	793.536	0	0
Selskabsskat				
Mellem 1 og 5 år	1.646.049	0	1.646.049	0
Langfristet del	1.646.049	0	1.646.049	0
Inden for 1 år	187.009	327.763	0	0
	1.833.058	327.763	1.646.049	0

16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver består af forudbetalte lejeindtægter.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-581.615	-1.346.676
Finansielle omkostninger	8.480.555	8.297.415
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	12.006.145	9.668.703
Andre reguleringer	0	-99.449
Skat af årets resultat	-276.241	-438.127
	19.628.844	16.081.866
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	4.396.955	2.359.378
Ændring i tilgodehavender	8.041.741	14.301.605
Ændring i leverandører m.v.	-3.699.969	-3.117.355
Kursregulering omsætningsaktiver	-857.724	-1.680.004
	7.881.003	11.863.624

Noter til årsregnskabet

19	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	83.213.397	86.302.425	0	0
---	------------	------------	---	---

Koncernen har endvidere for gæld til realkreditinstitutter på TDKK 15.862 afgivet pant i kapitalandele i koncernens fire græske selskaber. For samme gæld er der endvidere accepteret salgs- og pantsætningsforbud i kapitalandele i disse græske selskaber og selskabernes ejendomme. Ejendommene er målt til TDKK 49.103 pr. 31. maj 2018.

Koncernen har til sikkerhed for bankforbindelser accepteret pantsætningsforbud i visse af koncernens simple fordringer, varebeholdninger og immaterielle anlægsaktiver. Disse aktiver har en bogført værdi pr. 31. maj 2018 på TDKK 21.

Moderselskabet har overfor kreditinstitut afgivet tilbagetrædelseserklæring for moderselskabets eventuelle tilgodehavende hos datterselskabet LMTN A/S. Moderselskabet har pr. 31. maj 2018 ikke tilgodehavender hos LMTN A/S.

Moderselskabet har afgivet pant i kapitalandele i datterselskaberne LMTN A/S og Belid Lighting AB til sikkerhed for LMTN A/S' gæld til kreditinstitutter. Den bogførte værdi af disse kapitalandele udgør TDKK 100.351 pr. 31. maj 2018.

Moderselskabet har overfor kreditinstitut stillet selvskyldnerkaution for øvrige koncernselskabers gæld til kreditinstitutter. Selvskyldnerkaution er afgivet overfor datterselskaberne LMTN A/S og Belid Lighting AB, og er begrænset til TDKK 134.704.

Moderselskabet har til sikkerhed for datterselskabet Herstal Ejendomme ApS' gæld til realkreditinstitutter afgivet transport i ethvert tilgodehavende hos moderselskabets fire græske datterselskaber. Tilgodehavendet udgør TDKK 79.919 pr. 31. maj 2018. Tilgodehavender er i årsregnskabet målt til TDKK 49.216. Herstal Ejendomme ApS' gæld til realkreditinstitutter udgør TDKK 15.862 pr. 31. maj 2018

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabet Herstal Ejendomme ApS' gæld til realkreditinstitutter.				
Til sikkerhed for datterselskabet Herstal Ejendomme ApS' gæld til realkreditinstitutter har moderselskabet endvidere afgivet pant i kapitalandele i græske datterselskaber samt accepteret salgs- og pantsætningsforbud i kapitalandele i græske datterselskaber samt i disse selskabers ejendomme. Kapitalandelene i græske datterselskaber er i årsregnskabet målt til DKK 0.				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Virksomhedspant for op til i alt TDKK 85.451, der giver pant i immaterielle anlægsaktiver, driftsmateriel, varebeholdninger og simple fordringer til en samlet regnskabsmæssig værdi af	161.375.028	142.750.676	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser:				
Andre anlægs, driftsmateriel og inventar	2.107.000	1.830.000	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	247.722	503.283	85.096	212.698
Mellem 1 og 5 år	502.887	707.057	0	85.096
	750.609	1.210.340	85.096	297.794
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode, 3 måneder	0	17.688	0	0

Noter til årsregnskabet

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Andre eventualforpligtelser

Belid Lighting AB har stillet garanti overfor Generaltullstyrelsen for TSEK 282 samt leverandørgarantier for TSEK 3.379.

Herstal Norge AS har stillet garanti overfor det norske skattevæsen for TNOK 1.200.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 1.833. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

20 Begivenheder efter balancedagen

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for LMTN Holding ApS for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017/18 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet LMTN Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

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

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Ekstraordinære indtægter og omkostninger

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, som hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 4-8 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Grunde og bygninger	15-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita mv.

Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Hensatte forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balancerettede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$