

Lathi A/S

Gartnervej 9, 9200 Aalborg SV

CVR-nr. 20 23 72 01

Årsrapport

1. juli 2015 - 30. juni 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. oktober 2016.

Flemming N. Larsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal for koncernen	5
Hovedtal og nøgletal for modervirksomheden	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	17
Balance	19
Egenkapitalopgørelse for koncernen	23
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	27

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Lathi A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskab og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg SV, den 20. oktober 2016

Direktion

Georg Thinggaard

Flemming N. Larsen

Bestyrelse

Georg Thinggaard

Britta N. Thinggaard

Gerda B. Larsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Lathi A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Lathi A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aalborg, den 20. oktober 2016

Redmark

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 29 44 27 89

Marian Fruergaard

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Lathi A/S Gartnervej 9 9200 Aalborg SV
	CVR-nr.: 20 23 72 01 Stiftet: 27. maj 1997 Hjemsted: Aalborg Regnskabsår: 1. juli - 30. juni
Bestyrelse	Georg Thinggaard Britta N. Thinggaard Gerda B. Larsen
Direktion	Georg Thinggaard Flemming N. Larsen
Revision	Redmark Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hasseris Bymidte 6 9000 Aalborg
Bankforbindelser	Spar Nord Bank A/S Nykredit Bank A/S
Advokatforbindelse	Hovmøller & Thorup Advokatfirma
Dattervirksomhed	TL Byg A/S, Aalborg

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	376.798	293.631	343.035	323.483	291.160
Bruttoresultat	112.151	101.652	114.160	102.822	93.044
Resultat af ordinær primær drift	23.002	20.821	26.518	16.206	10.323
Finansielle poster, netto	-3.758	-4.110	-3.297	-3.254	-3.113
Årets resultat	12.613	10.992	15.076	8.052	249
Balance:					
Balancesum	307.623	270.052	250.383	253.307	196.790
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.204	18.270	23.426	2.501	17.006
Egenkapital	91.339	78.696	67.420	52.555	44.845
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	12.592	18.271	6.282	27.183	24.898
Investeringsaktivitet	-2.665	-18.270	-23.426	-2.601	-18.006
Finansieringsaktivitet	-9.764	-1.024	17.006	-6.635	-1.584
Pengestrømme i alt	164	-1.024	-138	17.947	0
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	166	179	197	188	179
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	29,8	34,6	33,3	31,8	32,0
Overskudsgrad (EBIT-margin)	6,1	7,1	7,7	5,0	3,5
Likviditetsgrad	135,0	132,9	112,3	94,4	82,0
Soliditetsgrad	29,7	29,1	26,9	20,7	22,8
Egenkapitalforrentning	14,8	15,0	25,1	16,5	0,5

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

Hovedtal og nøgletal for modervirksomheden

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	10.238	9.941	8.789	8.646	8.138
Bruttoresultat	10.658	10.896	6.695	7.469	2.387
Resultat af ordinær primær drift	10.658	10.896	6.695	7.469	2.387
Finansielle poster, netto	3.617	1.641	9.170	1.061	-2.270
Årets resultat	12.613	10.992	15.076	8.052	249
Balance:					
Balancesum	218.137	198.615	186.304	147.808	142.137
Investeringer i materielle anlægsaktiver	125	16.976	23.117	921	12.907
Egenkapital	91.339	78.696	67.420	52.555	44.845
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	-8.795	-5.968	5.233	4.277	6.373
Investeringsaktivitet	4.472	-7.390	-19.890	-921	-12.907
Finansieringsaktivitet	4.728	1.385	19.659	-2.396	-1.913
Pengestrømme i alt	405	-11.973	5.002	0	0
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	104,1	109,6	76,2	86,4	29,3
Overskudsgrad (EBIT-margin)	104,1	109,6	76,2	86,4	29,3
Likviditetsgrad	141,4	122,7	46,1	20,9	17,6
Soliditetsgrad	41,9	39,6	36,2	35,6	31,6
Egenkapitalforrentning	14,8	15,0	25,1	16,5	0,5

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og moderselskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af investering i ejendomme samt tilknyttede virksomheder indenfor bygge og anlægsvirksomhed.

Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold i regnskabsåret.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat, som er realiseret over det forventede, anses for tilfredsstillende.

Særlige risici

Selskabet er ikke eksponeret for særlige risici, ud over hvad der sædvanligvis forekommer inden for branchen.

Den forventede udvikling

For det kommende år forventer ledelsen en indtjening på niveau med indeværende år.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke koncernens finansielle stilling væsentligt.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke formaliserede politikker for samfundsansvar.

Det er dog ledelsens krav og forventning, at alle koncernens aktiviteter altid udføres under hensyntagen til i videst mulig omfang af tage hensyn til bl.a. miljømæssige og sociale forhold.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabets direktion og bestyrelse består samlet set af 2 mænd og 2 kvinder. Selskabet har dermed ligelig kønsfordeling i ledelsesorganerne.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Lathi A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

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 indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Lathi A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Lathi A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Lejeindtægter vedrørende investeringsejendomme

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger. Omkostninger vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejere.

Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder værdireguleringer af ejendomme og hermed forbundne gældsforpligtelser til dagsværdi samt gevinst/tab ved afhændelse af ejendomme.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill. Ved indregning tages hensyn til den forlods udbyttetret beskrevet i note for eventualaktiver.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, 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 på egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år. Levetiden er vurderet på baggrund af et forsigtigt skøn over selskabets tidsmæssige udnyttelser heraf.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi. Målingen sker ved anvendelse af en afkastbaseret model. Afkastsatserne (forrentningskravet) fastsættes ejendom for ejendom.

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under "omkostninger vedrørende investeringsejendomme".

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten "værdireguleringer af ejendomme".

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Anvendt regnskabspraksis

Kostpris for varer under fremstilling omfatter kostpris for køb af ejendomme, byggeudgifter, indirekte produktionsomkostninger og andre projektomkostninger på igangværende byggeprojekt.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Lathi A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Anvendt regnskabspraksis

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter 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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under poster "værdireguleringer af ejendomme".

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og modervirksomhedens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Anvendt regnskabspraksis

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på aktivitet og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger modervirksomhedens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{* \text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
*Resultat	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015/16 kr.	2014/15 kr.	2015/16 kr.	2014/15 kr.	
1	Nettoomsætning	376.798.222	293.630.979	10.237.872	9.941.112
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	644.050	53.414	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpemidler	-252.783.192	-182.038.762	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-12.518.975	-11.947.336	-149.427	-207.184
	Omkostninger vedrørende investeringsejendomme	-1.058.606	-996.580	-1.342.919	-1.245.736
	Værdiregulering af investeringsejendomme	1.069.136	2.950.683	1.912.204	2.407.588
	Bruttoresultat	112.150.635	101.652.398	10.657.730	10.895.780
2	Personaleomkostninger	-86.365.108	-77.610.621	0	0
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-2.783.291	-3.220.996	0	0
	Driftsresultat	23.002.236	20.820.781	10.657.730	10.895.780
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.698.247	5.287.013
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	9.015	20.619	24.120	13.336
	Andre finansielle indtægter	6.742	69.433	2.345	2.120
3	Øvrige finansielle omkostninger	-3.774.233	-4.200.311	-3.107.652	-3.661.268
	Resultat før skat	19.243.760	16.710.522	14.274.790	12.536.981
4	Skat af årets resultat	-4.276.847	-3.553.661	-1.661.533	-1.544.835
	Årets resultat	14.966.913	13.156.861	12.613.257	10.992.146
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-2.353.656	-2.164.715	0	0
	Koncernens andel af årets resultat	12.613.257	10.992.146	12.613.257	10.992.146

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15
	kr.	kr.
	<u> </u>	<u> </u>
Forslag til resultatdisponering:		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-888.338	689.861
Overføres til overført resultat	<u>13.501.595</u>	<u>10.302.285</u>
Disponeret i alt	<u>12.613.257</u>	<u>10.992.146</u>

Balance 30. juni

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
<u>Note</u>		<u></u>	<u></u>	<u></u>	<u></u>
Anlægsaktiver					
5	Goodwill	555.389	675.389	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver				
	i alt	<u>555.389</u>	<u>675.389</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6	Grunde og bygninger	23.720.321	24.082.866	0	0
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.997.545	3.806.270	0	0
8	Investeringsejendomme	<u>133.659.436</u>	<u>130.440.660</u>	<u>157.250.761</u>	<u>153.245.352</u>
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>162.377.302</u>	<u>158.329.796</u>	<u>157.250.761</u>	<u>153.245.352</u>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	16.468.135	14.367.040
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>685.049</u>	<u>676.034</u>	<u>642.114</u>	<u>617.994</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>685.049</u>	<u>676.034</u>	<u>17.110.249</u>	<u>14.985.034</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>163.617.740</u>	<u>159.681.219</u>	<u>174.361.010</u>	<u>168.230.386</u>

Balance 30. juni

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
<u>Note</u>					
Omsætningsaktiver					
	Råvarer og hjælpematerialer	2.244.260	1.600.210	0	0
	Varer under fremstilling	37.298.265	23.345.738	39.027.789	23.499.856
	Varebeholdninger i alt	<u>39.542.525</u>	<u>24.945.948</u>	<u>39.027.789</u>	<u>23.499.856</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	58.045.912	36.509.740	905.549	0
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	4.868.344	6.268.462	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	4.903.268
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	360.227	307.004
	Andre tilgodehavender	1.340.000	2.181.944	3.464.778	1.659.957
13	Periodeafgrænsnings- poster	<u>702.115</u>	<u>720.813</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender i alt	<u>64.956.371</u>	<u>45.680.959</u>	<u>4.730.554</u>	<u>6.870.229</u>
	Likvide beholdninger	<u>39.506.351</u>	<u>39.744.351</u>	<u>17.465</u>	<u>14.268</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>144.005.247</u>	<u>110.371.258</u>	<u>43.775.808</u>	<u>30.384.353</u>
	Aktiver i alt	<u>307.622.987</u>	<u>270.052.477</u>	<u>218.136.818</u>	<u>198.614.739</u>

Balance 30. juni

		Koncern		Modervirksomhed	
		2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
Passiver					
<u>Note</u>					
Egenkapital					
14	Virksomhedskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
15	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	6.712.550	7.600.888
16	Overført resultat	90.839.078	78.196.240	84.126.528	70.595.352
	Egenkapital i alt	91.339.078	78.696.240	91.339.078	78.696.240
	Minoritetsinteresser	8.655.930	7.852.272	0	0
Hensatte forpligtelser					
	Hensættelser til udskudt skat	11.814.281	11.636.394	9.486.965	8.185.866
	Hensættelser til garantireparationer	1.950.000	1.500.000	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	13.764.281	13.136.394	9.486.965	8.185.866
Gældsforpligtelser					
	Gæld til realkreditinstitutter	81.706.417	82.964.564	81.706.417	82.964.564
	Leasingforpligtelser	1.402.906	731.088	0	0
	Deposita	664.794	139.654	1.228.173	545.904
	Anden gæld	3.416.413	3.454.336	3.416.413	3.454.336
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	87.190.530	87.289.642	86.351.003	86.964.804

Balance 30. juni

		Koncern		Modervirksomhed	
		2016 kr.	2015 kr.	2016 kr.	2015 kr.
Passiver					
<u>Note</u>					
	Kortfristet del af langfristet gæld	4.150.357	4.425.882	3.580.374	3.817.706
	Gæld til pengeinstitutter	232.691	634.568	232.691	634.568
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	22.883.231	16.916.458	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	48.119.886	23.827.368	95.000	175.172
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	13.574.942	0
	Gæld til associerede virksomheder	12.595.868	18.653.612	12.595.868	18.653.612
	Selskabsskat	3.307.084	2.632.038	0	0
	Anden gæld	14.599.246	15.095.089	96.092	593.857
18	Periodeafgrænsningsposter	784.805	892.914	784.805	892.914
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>106.673.168</u>	<u>83.077.929</u>	<u>30.959.772</u>	<u>24.767.829</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>193.863.698</u>	<u>170.367.571</u>	<u>117.310.775</u>	<u>111.732.633</u>
	Passiver i alt	<u>307.622.987</u>	<u>270.052.477</u>	<u>218.136.818</u>	<u>198.614.739</u>
19	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
20	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
21	Eventualposter				
22	Nærtstående parter				

Egenkapitaloppgørelse for koncernen

	Virksomhedskapital kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Egenkapital 1. juli 2014	500.000	66.920.659	67.420.659
Årets overførte overskud eller underskud	0	10.992.146	10.992.146
Andre reguleringer	0	283.435	283.435
Egenkapital 1. juli 2015	<u>500.000</u>	<u>78.196.240</u>	<u>78.696.240</u>
Årets overførte overskud eller underskud	0	12.613.257	12.613.257
Andre reguleringer	0	29.581	29.581
	<u>500.000</u>	<u>90.839.078</u>	<u>91.339.078</u>

Egenkapitaloppgørelse for modervirksomheden

	Virksomhedskapital kr.	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. juli 2014/15	500.000	6.911.027	60.009.632	67.420.659
Resultatandel	0	689.861	10.302.285	10.992.146
Andre reguleringer	0	0	283.435	283.435
Egenkapital 1. juli 2015	500.000	7.600.888	70.595.352	78.696.240
Resultatandel	0	-888.338	13.501.595	12.613.257
Andre reguleringer	0	0	29.581	29.581
	500.000	6.712.550	84.126.528	91.339.078

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16 kr.	2014/15 kr.	2015/16 kr.	2014/15 kr.
Årets resultat	12.613.257	10.992.146	12.613.257	10.992.146
23 Reguleringer	11.543.836	6.563.032	-3.867.731	-2.503.955
24 Ændring i driftskapital	-4.680.783	9.810.175	-14.021.076	-11.505.125
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	19.476.310	27.365.353	-5.275.550	-3.016.934
Renteindbetalinger og lignende	6.742	69.434	2.343	2.122
Renteudbetalinger og lignende	-3.774.233	-4.200.311	-3.107.652	-3.661.268
Pengestrøm fra ordinær drift	15.708.819	23.234.476	-8.380.859	-6.676.080
Betalt selskabsskat	-3.116.577	-4.963.759	-413.657	708.259
Pengestrømme fra driftsaktivitet	12.592.242	18.270.717	-8.794.516	-5.967.821
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.385.396	-18.320.494	-125.399	-16.976.475
Salg af materielle anlægsaktiver	720.840	50.000	0	0
Modtagne udbytter	0	0	4.597.152	9.586.866
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2.664.556	-18.270.494	4.471.753	-7.389.609
Afdrag/optagelse af leasinggæld	633.296	-758.436	0	0
Afdrag/optagelse af langfristet gæld, netto	-2.789.361	4.440.721	-2.789.361	4.440.721
Udbetalt udbytte	-1.550.000	-1.650.000	0	0
Mellemregning associerede og tilknyttede virksomheder	-6.057.744	-3.056.008	7.517.198	-3.056.008
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-9.763.809	-1.023.723	4.727.837	1.384.713
Ændring i likvider	163.877	-1.023.500	405.074	-11.972.717
Likvider 1. juli 2015	39.109.783	40.133.283	-620.300	11.352.417
Likvider 30. juni 2016	39.273.660	39.109.783	-215.226	-620.300

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16 kr.	2014/15 kr.	2015/16 kr.	2014/15 kr.
Likvider				
Likvide beholdninger	39.506.351	39.744.351	17.465	14.268
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	<u>-232.691</u>	<u>-634.568</u>	<u>-232.691</u>	<u>-634.568</u>
Likvider 30. juni 2016	<u>39.273.660</u>	<u>39.109.783</u>	<u>-215.226</u>	<u>-620.300</u>

Noter

1. Nettoomsætning

Segmentoplysninger:

Koncernens omsætning, som udelukkende er realiseret i Danmark, fordeles på byggevirksomhed med 368.807.107 kr. (285.780.036 kr.) og udlejningsvirksomhed med 7.991.115 kr. (7.850.943 kr.)

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16 kr.	2014/15 kr.	2015/16 kr.	2014/15 kr.
2. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	76.248.877	68.032.160	0	0
Pensioner	6.974.257	6.460.471	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.141.974	3.117.990	0	0
	86.365.108	77.610.621	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	166	179	0	0
3. Øvrige finansielle omkostninger				
Renter, associerede virksomheder	342.256	453.792	342.256	453.792
Andre renteomkostninger	3.431.977	3.746.519	2.765.396	3.207.476
	3.774.233	4.200.311	3.107.652	3.661.268
4. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	3.728.920	2.255.506	360.434	-394.072
Årets regulering af udskudt skat	530.387	1.298.155	1.301.099	1.938.907
Regulering af tidligere års skat	17.540	0	0	0
	4.276.847	3.553.661	1.661.533	1.544.835

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/6 2016 kr.	30/6 2015 kr.	30/6 2016 kr.	30/6 2015 kr.
5. Goodwill				
Kostpris 1. juli 2015	1.100.000	1.100.000	0	0
Kostpris 30. juni 2016	1.100.000	1.100.000	0	0
Af- og nedskrivninger 1. juli 2015	-424.611	-304.611	0	0
Årets afskrivninger	-120.000	-120.000	0	0
Af- og nedskrivninger 30. juni 2016	-544.611	-424.611	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016	555.389	675.389	0	0
6. Grunde og bygninger				
Kostpris 1. juli 2015	28.066.619	20.669.258	0	0
Tilgang i årets løb	0	7.397.361	0	0
Kostpris 30. juni 2016	28.066.619	28.066.619	0	0
Af- og nedskrivninger 1. juli 2015	-3.983.753	-3.663.878	0	0
Årets nedskrivninger	-362.545	-319.875	0	0
Af- og nedskrivninger 30. juni 2016	-4.346.298	-3.983.753	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016	23.720.321	24.082.866	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/6 2016 kr.	30/6 2015 kr.	30/6 2016 kr.	30/6 2015 kr.
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. juli 2015	27.654.729	26.391.480	0	0
Tilgang i årets løb	3.203.563	1.647.119	0	0
Afgang i årets løb	<u>-1.793.000</u>	<u>-383.870</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 30. juni 2016	<u>29.065.292</u>	<u>27.654.729</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2015	-23.848.459	-22.637.124	0	0
Årets afskrivninger	-2.012.288	-1.595.205	0	0
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	<u>1.793.000</u>	<u>383.870</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 30. juni 2016	<u>-24.067.747</u>	<u>-23.848.459</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016	<u>4.997.545</u>	<u>3.806.270</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/6 2016 kr.	30/6 2015 kr.	30/6 2016 kr.	30/6 2015 kr.
8. Investeringsejendomme				
Kostpris 1. juli 2015	118.033.904	127.271.281	145.093.592	146.630.507
Tilgang i årets løb	181.834	9.276.013	125.399	16.976.475
Afgang i årets løb	0	-18.513.390	0	-18.513.390
Kostpris 30. juni 2016	118.215.738	118.033.904	145.218.991	145.093.592
Regulering til dagsværdi 1. juli 2015	12.406.756	11.128.381	8.151.760	7.416.480
Årets regulering til dagsværdi	3.036.942	1.278.375	3.880.010	735.280
Regulering til dagsværdi 30. juni 2016	15.443.698	12.406.756	12.031.770	8.151.760
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016	133.659.436	130.440.660	157.250.761	153.245.352

Ved opgørelse af afkastet for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv. Afkastsatserne er fastsat på baggrund af eksterne mægleres bedømmelser af markedsniveauet.

Den anvendte værdiansættelsesmetode er uændret i forhold til sidste år.

Ved fastsættelsen af markedsværdien (bogført værdi) er følgende afkastprocenter lagt til grund:

Vægtet gennemsnitlig afkastprocent, moderselskab	6,27
Højeste afkastprocent, moderselskab	8,64
Laveste afkastprocent, moderselskab	4,5
Vægtet gennemsnitlig afkastprocent, koncern	5,82
Højeste afkastprocent, koncern	8,64
Laveste afkastprocent, koncern	4,5

Følsomhedsanalyse:

Ændringer i afkastsatserne har væsentlig betydning for målingen af investeringsejendommene. En stigning i afkastsatsen fører til et fald i markedsværdien. Markedsudviklingen kan medføre et ændret krav til forrentningen af fast ejendom.

Noter

Nedenstående oversigt viser, hvorledes målingen af ejendomsporteføljen på koncernniveau påvirkes, når afkastsatserne ændres i henholdsvis op- og nedadgående retning:

Afkast%	Værdi af ejendomsportefølje	Regnskabsmæssig værdi	Regulering
6,82	116.560.217	133.659.436	-17.099.219
4,82	157.849.610	133.659.436	24.190.174

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/6 2016 kr.	30/6 2015 kr.	30/6 2016 kr.	30/6 2015 kr.
9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris 1. juli 2015	0	0	2.169.000	2.169.000
Kostpris 30. juni 2016	0	0	2.169.000	2.169.000
Opskrivninger 1. juli 2015	0	0	12.198.040	16.497.893
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	8.942.073	5.519.225
Udbytte	0	0	-4.597.152	-9.586.866
Øvrige reguleringer	0	0	-2.243.826	-232.212
Opskrivninger 30. juni 2016	0	0	14.299.135	12.198.040
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016	0	0	16.468.135	14.367.040
Tilknyttede virksomheder:			Hjemsted	Ejerandel
TL Byg A/S			Aalborg	60 %

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/6 2016 kr.	30/6 2015 kr.	30/6 2016 kr.	30/6 2015 kr.
10. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris 1. juli 2015	171.786	171.786	149.801	149.801
Kostpris 30. juni 2016	171.786	171.786	149.801	149.801
Opskrivninger 1. juli 2015	504.248	483.629	468.193	454.857
Årets opskrivninger	9.015	20.619	24.120	13.336
Opskrivninger 30. juni 2016	513.263	504.248	492.313	468.193
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016	685.049	676.034	642.114	617.994
11. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris 1. juli 2015	149.801	0	0	149.801
Kostpris 30. juni 2016	149.801	0	0	149.801
Opskrivninger 1. juli 2015	468.193	0	0	468.193
Årets opskrivninger	24.120	0	0	24.120
Opskrivninger 30. juni 2016	492.313	0	0	492.313
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016	642.114	0	0	642.114

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/6 2016 kr.	30/6 2015 kr.	30/6 2016 kr.	30/6 2015 kr.
12. Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af periodens produktion	127.490.468	116.148.079	0	0
Modtagne acontobetalinge	<u>-145.505.355</u>	<u>-126.796.075</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	<u>-18.014.887</u>	<u>-10.647.996</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)	4.868.344	6.268.462	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (Kortfristede gældsforpligtelser)	<u>-22.883.231</u>	<u>-16.916.458</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>-18.014.887</u>	<u>-10.647.996</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
13. Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalt forsikring	<u>702.115</u>	<u>720.813</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>702.115</u>	<u>720.813</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
14. Virksomhedskapital				
Virksomhedskapital 1. juli 2015	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>

Aktiekapitalen består af 500 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/6 2016 kr.	30/6 2015 kr.	30/6 2016 kr.	30/6 2015 kr.
15. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
Reserve for opskrivninger 1. juli 2015	0	0	7.600.888	6.911.027
Resultatandel	0	0	-888.338	689.861
	0	0	6.712.550	7.600.888
16. Overført resultat				
Overført resultat 1. juli 2015	78.196.240	66.920.659	70.595.352	60.009.632
Årets overførte overskud eller underskud	12.613.257	10.992.146	13.501.595	10.302.285
Andre reguleringer	29.581	283.435	29.581	283.435
	90.839.078	78.196.240	84.126.528	70.595.352
17. Gældsforpligtelser				
	Afdrag første år kr.	Restgæld efter 5 år kr.	Gæld i alt 30/6 2016 kr.	Gæld i alt 30/6 2015 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	3.003.520	69.546.030	84.709.938	85.711.228
Deposita	576.854	0	1.805.028	1.616.949
Anden langfristet gæld	0	2.298.886	3.416.413	3.454.336
	3.580.374	71.844.916	89.931.379	90.782.513
18. Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalt husleje	784.805	892.914	784.805	892.914
	784.805	892.914	784.805	892.914

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16 kr.	2014/15 kr.	2015/16 kr.	2014/15 kr.
19. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Samlet honorar til Redmark, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	<u>308.400</u>	<u>449.050</u>	<u>140.900</u>	<u>202.900</u>
Honorar vedrørende lovpligtig revision	141.000	140.700	76.500	76.500
Skattemæssig rådgivning	15.000	108.250	0	71.500
Andre ydelser	<u>152.400</u>	<u>200.100</u>	<u>64.400</u>	<u>54.900</u>
	<u>308.400</u>	<u>449.050</u>	<u>140.900</u>	<u>202.900</u>

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskab:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 84.710 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2016 udgør 140.165 t.kr.

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 84.710 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2016 udgør 140.294 t.kr.

Moderselskab og koncern:

Til sikkerhed for mellemværende med ejerforening er der givet transport i ejerpantebreve for i alt 150 tkr. med pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2016 udgør 24.450 tkr.

Noter

21. Eventualposter

Eventualaktiver

Moderselskab:

I forbindelse med salg af andel af driftsselskabet TL Byg A/S er der indgået aftale med køberne omkring betaling af andel af købesum ved indgåelse af forlodsudbyttet til fremtidig overskud. Forlods udbyttet udgør pr. 30/6-2015 tkr. 45.541.

Operationel leasing

Koncern:

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 1.039 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 2-52 måneder og en samlet restleasingydelse på 1.717 t.kr.

Sambeskatning

Moderselskab:

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med selskabsskatter udgør estimeret maksimalt: 3.315 t.kr. Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskat udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

22. Nærtstående parter

Ejerforhold

Følgende er noteret i modervirksomhedens fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

FREJ Holding ApS, Nibevej 225, 9200 Aalborg SV

Larsen Holding, Aalborg ApS, Nibevej 250, 9200 Aalborg SV

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16 kr.	2014/15 kr.	2015/16 kr.	2014/15 kr.
23. Reguleringer				
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.773.993	1.985.080	0	0
Netto op-/nedskrivninger tilbageført	-1.069.136	-2.950.683	-1.912.204	-2.407.588
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-6.698.247	-5.287.013
Andre finansielle indtægter	-6.742	-76.716	-2.345	-2.120
Øvrige finansielle omkostninger	3.774.233	4.200.311	3.107.652	3.661.267
Skat af årets resultat	4.276.847	3.553.661	1.661.533	1.544.835
Andre henlæggelser	450.000	-2.300.000	0	0
Monoritetsinteressernes andel af årets resultat	2.353.656	2.164.715	0	0
Øvrige reguleringer	-9.015	-13.336	-24.120	-13.336
	11.543.836	6.563.032	-3.867.731	-2.503.955

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16 kr.	2014/15 kr.	2015/16 kr.	2014/15 kr.
24. Ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	-14.225.508	-4.885.761	-15.527.933	-4.986.465
Ændring i tilgodehavender	-20.846.909	2.718.440	2.192.898	-5.637.060
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	30.391.634	11.977.496	-686.041	-881.600
	-4.680.783	9.810.175	-14.021.076	-11.505.125