

**LUC 100 ApS
CVR-nr. 25470419
Sundkrogsgade 21
2100 København Ø**

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 12.07.2016

Dirigent

Navn: Pernille Ohlsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	15
Koncernens resultatopgørelse for 2015	24
Koncernens balance pr. 31.12.2015	25
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	27
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	28
Koncernens noter	29
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	34
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	35
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	37
Modervirksomhedens noter	38

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

LUC 100 ApS
Sundkrogsgade 21
2100 København Ø

CVR-nr.: 25470419
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Direktion

Pernille Ohlsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for LUC 100 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12.07.2016

Direktion

Pernille Ohlsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i LUC 100 ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for LUC 100 ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse. 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 for 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 virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Forbehold

Grundlag for konklusion med forbehold

Vi tager forbehold for værdiansættelsen af koncernens skatteaktiv, der i balancen er indregnet med 94.663 t.kr. Skatteaktivet er efter vores opfattelse værdiansat 66.580 t.kr. for højt pr. 31. december 2015, idet der ikke er tilstrækkeligt grundlag for aktivering af de specifikke fremførbare skattemæssige underskud.

Vi tog ved vores revision i 2014 forbehold for præsentationen af en gældseftergivelse på 23.909 t.kr., som er givet af et selskab med tilknytning til Irestal-koncernen, der blev indtægtsført i resultatopgørelsen i 2014. Da vi ikke kunne få verificeret om der er tale om et koncernforbundet selskab, tager vi forbehold for den korrekte præsentation af gældseftergivelsen i sammenligningstallene. Såfremt der er tale om et koncernforbundet selskab, skulle gældseftergivelsen have været præsenteret direkte på egenkapitalen i 2014.

Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, bortset fra indvirkningen af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg 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.

København, den 12.07.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Sten Peters
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	860.024	815.719	1.014.135	1.245.618	1.494.877
Bruttoresultat	54.222	76.099	64.464	89.320	104.273
Driftsresultat	(41.474)	(20.483)	(42.811)	(24.890)	(12.333)
Resultat af finansielle poster	88.823	(1.552)	(24.030)	(29.104)	90
Årets resultat	10.768	(10.743)	(23.738)	(20.540)	2.021
Samlede aktiver	562.263	578.100	609.775	768.096	881.933
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.497	2.638	6.555	8.668	12.282
Egenkapital	(64.948)	(74.539)	(72.745)	(35.907)	(951)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	317	292	347	410	416
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	6,3	9,3	6,4	7,2	7,0
Nettomargin (%)	1,3	(1,3)	(2,3)	(1,6)	0,1
Egenkapitalens forrentning (%)	(15,4)	14,6	43,7	111,5	37,2
Soliditetsgrad (%)	(11,6)	(12,9)	(11,9)	(4,7)	(0,1)

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Irestal-koncernens aktivitet består i salg og fremstilling af alle typer rustfrite stålprodukter i forskellige kvaliteter og formater (spiraler, plader, stave, rør mv.) og produktion af svejsede rør af rustfrit stål i alle diametre og kvaliteter.

Moderselskabets aktivitet består i at besidde kapitalandele i datterselskaber i Irestal-koncernen og finansiere disse.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Irestal-koncernen realiserede i 2015 et koncernoverskud på 10,8 mio.kr. efter skat og minoritetsandele.

Afskrivninger i 2015 beløber sig til 10 mio.kr.

De primære hoved- og nøgletal kan ses i tabellen nedenfor.

Usikkerheder omkring væksten i den globale økonomi, som den klare afmatning i Kina og andre vækstlande er et eksempel på, har medført et betydeligt fald i prisen på råvarer på alle markeder.

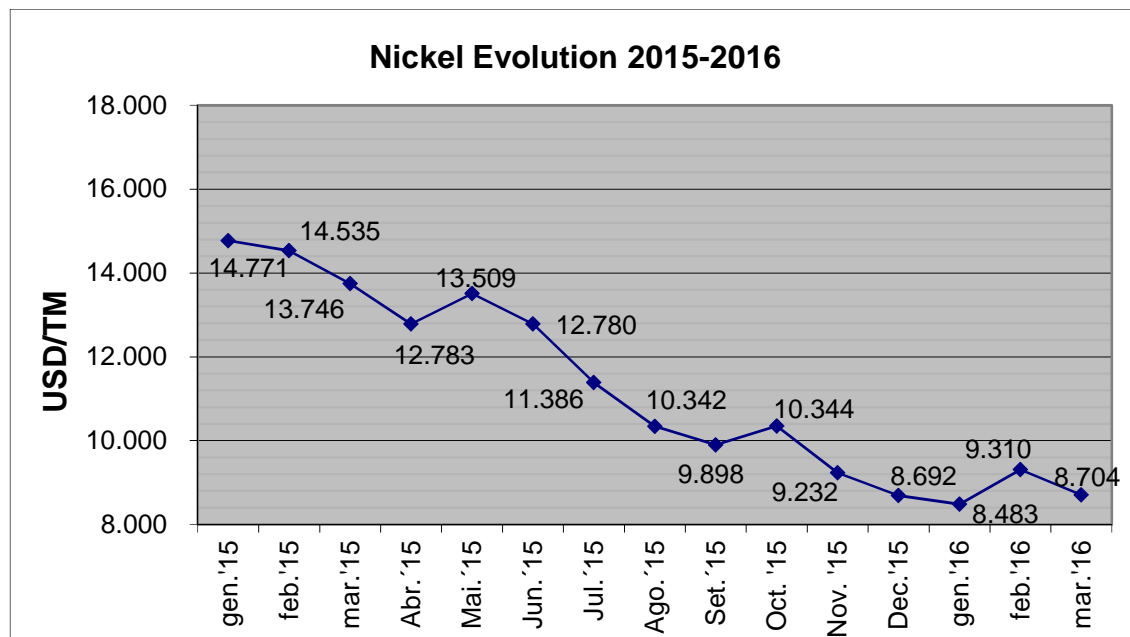
Nikkel

Nikkel har været en af de råvarer, som har været mest påvirket af de faldende priser, idet prisen i løbet af 2015 er faldet fra 14.771 USD pr. ton i januar til 8.692 USD pr. ton i december svarende til et fald på næsten 42%.

Det er kendt, at prisen på nikkel er vigtig i prisfastsættelsen af rustfrit stål og derfor har denne situation påvirket salgsvolumen, dækningsbidraget og endelig koncernens resultat negativt.

Den moderate prisstigning i første halvdel af 2016 forventes at vende situationen og sammen med reduktionen af faste omkostninger og begrænsningen af variable forventes det at der kan opnås et tydeligt positivt EBIT-DA.

Ledelsesberetning



Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Irestal koncernens restrukturering

Irestal-koncernen er blevet restruktureret for at forbedre virksomhedens konkurrenceevne, produktivitet og for at øge koncernens fleksibilitet og muligheder for at tilpasse sig skiftende omgivelser.

Denne restrukturering er sket i de forgangne år og har påvirket de betydeligste områder af koncernen.

Ny strategi

Irestal-koncernen har fortsat sin strategi med fokus på deres traditionelle markeder for at optimere forholdet mellem volumen og rentabilitet. Disse markeder er Spanien, Frankrig, Storbritannien, Portugal, Polen, Rusland og USA samt de tre rørfabrikker, som ejes af koncernen.

Den nye investor har givet Irestal-koncernen mulighed for at indfri sin gæld til de finansielle institutter og har medførte en kapitaltilgang til koncernens likvider, der giver koncernen mulighed for at relokere dens ressourcer til de mere etablerede markeder.

Omkostningsreduktion

Irestal-koncernen har gennemgået sin struktur for at gøre den mere fleksibel.

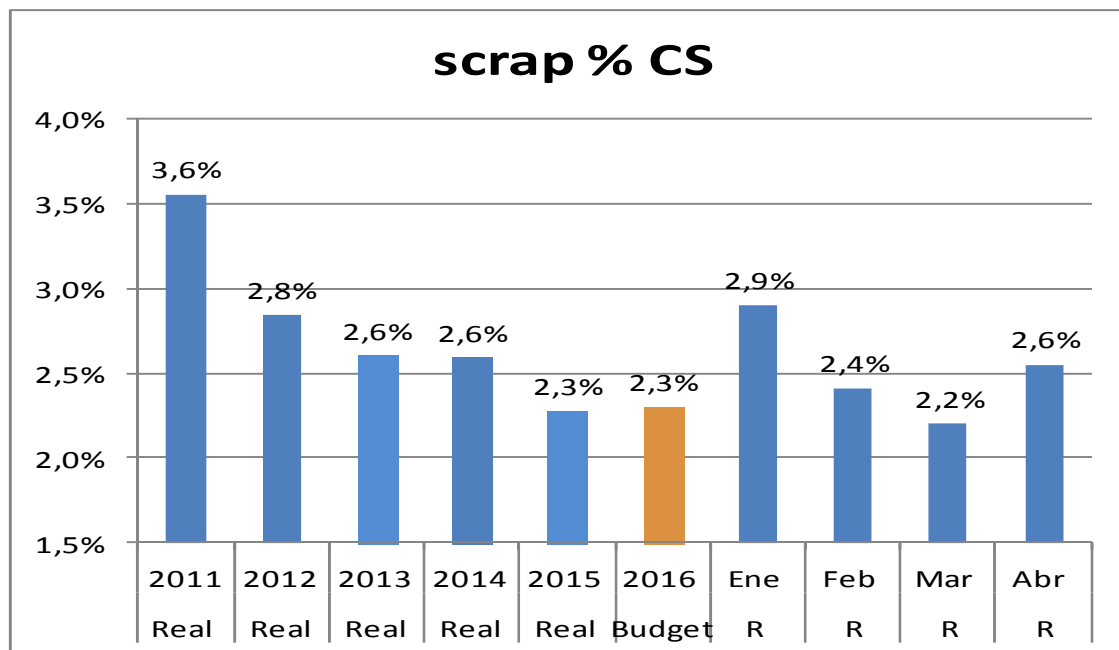
Ved at analysere logistikken, har koncernen opnået en reduktion i forarbejdningstiden. Inkluderet i denne analyse var restruktureringen og redesignet af de nødvendige processer.

Irestal-koncernen har i de senere år reduceret omkostningerne betydeligt ved at genforhandle aftaler med leverandørerne. I 2015 har disse forhandlinger medført betydelige reduktioner hovedsagligt på transportområdet.

Ledelsesberetning

Endvidere har koncernen øget antal medarbejdere til 320 ansatte, forbedret effektiviteten og produktiviteten af sine centre for at reducere omkostningerne og andelen af affald i forbindelse med opskæring og fremstilling af produkterne.

Service center (Scrap)



Omsætningsaktiver

Koncernen har tilpasset omsætningshastigheden på lageret til de nuværende forhold og derved forbedret effektiviteten på sin forsyningskæde.

Koncernen følger sin politik om at maksimere konsignationslagrene, hvilket medfører et fald i behovet for arbejdskapital og muligheden for at allokere midlerne til investeringer for at forbedre produktions- og lagerkapaciteten.

Aftale om gældseftergivelse og samarbejde med Black Toro Capital

Den 5. juni 2015 købte Black Toro Capital (BTC) størstedelen af Irestal-koncernens bankgæld for 28.155 t.EUR. Samme dag indskød Black Toro 10 mio. EUR i Irestal-koncernen.

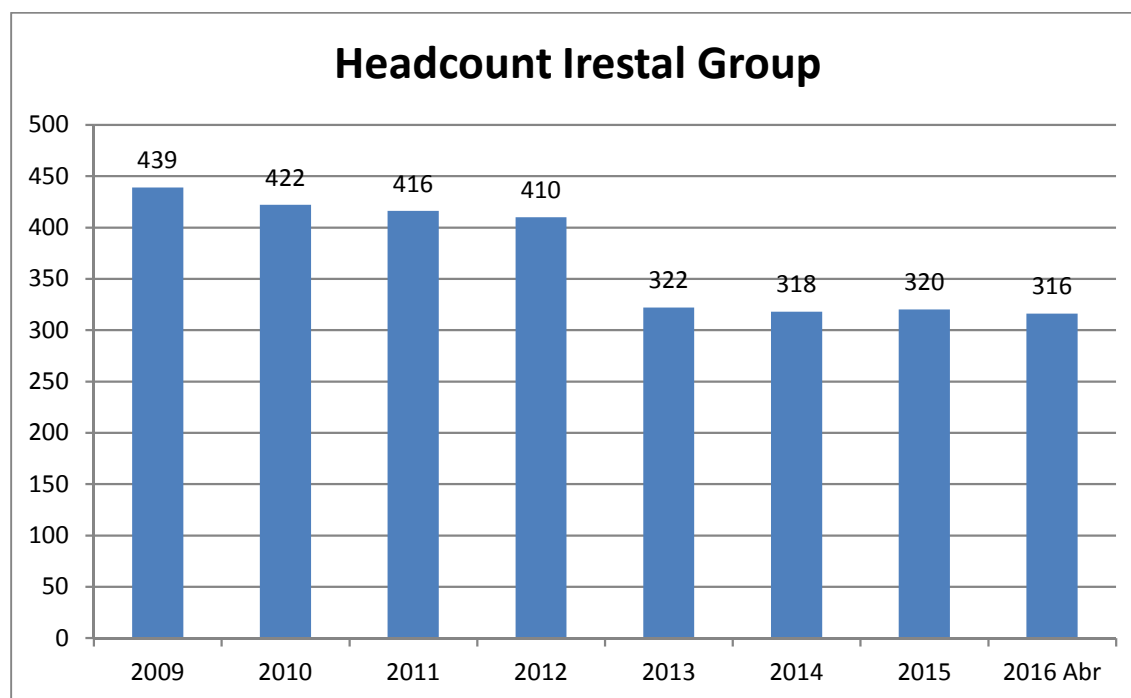
BTC fortsatte herefter med at yde Irestal-koncernen en gældseftergivelse på 14.460 t.EUR af den opkøbte gæld.

Ledelsesberetning

I marts 2016 indgik koncernen en aftale med BTC om en yderligere nedskrivning af gæld på 38.479 t.kr. for at forbedre koncernens resultat. Dette vil have en positiv effekt på koncernens resultat for 2016 på 26.319 t.kr. og moderselskabets egenkapital forventes retableret.

Oplysninger om ikke-finansielle forhold

Irestal-koncernens ansatte



Miljømæssige forhold

Der foreligger ikke nogen miljømæssige problemer, og koncernen er ikke involveret i nogen miljøretssager.

Rustfrit stål er 100% genanvendeligt. Al skrot sælges til fabrikkerne, så det kan genanvendes i produktionen.

Vi har indgået en aftale med et rensningsfirma med ekspertise inden for dette markedsområde.

Forventet udvikling

Trenden for nikkeprisen har været negativ i løbet af de første måneder af 2016, men fra anden halvdel er priserne begyndt at stige, hvilket altid medfører en stigning i dækningsbidraget.

Derudover er det økonomiske opsving på de europæiske markeder, hvor koncernen opererer inden for, et godt udgangspunkt for at forøge omsætningen.

Som følge heraf er ledelsen af koncernen optimistisk omkring anden halvdel af 2016. Ledelsen forventer større omsætning og dækningsbidrag for koncernen.

Ledelsesberetning

Disse effekter skal sammenholdes med reduktionen af omkostninger og forøget effektivitet i de interne procedurer, som forventes at medføre et bedre resultat af koncernens aktiviteter.

Særlige risici

Koncernens væsentligste risici omfatter:

- Markedsrisiko
- Lagerrisiko (som følge af risikoen forbundet med råmaterialer)
- Valutarisiko
- Renterisiko.

Markedsrisiko

Koncernen har udvidet sine aktiviteter i udlandet i de senere år for at undgå eventuelle risici på det spanske marked. Koncernen er i dag repræsenteret i otte lande (Spanien, Portugal, Frankrig, Rusland, Polen, Storbritannien, USA og Kina).

Lagerrisiko

Nikkel, der indgår i rustfrit stål som et grundlæggende element, er noteret på metalbørsen i London og påvirkes af prisvolatilitet.

Det er primært Aceros Bergara og Inoxidables de Rábade, der har en væsentlig lagerrisiko. Udsving i nikkelprisen mellem købs- og salgsdatoen kan være medvirkende til, at Irestal har værdiansat lageret for højt eller for lavt, hvorved selskabet genererer et over- eller underskud.

Alle øvrige dattervirksomheder i koncernen beskæftiger sig kun med distribution og har begrænsede lagre, hvorfor der blot påhviler dem en lille risiko.

Irestal-koncernen træffer visse foranstaltninger for at mindske risikoen. Først og fremmest kontrolleres og styres koncernens lagre centralt. Dernæst forsøger koncernen at afdække risikoen ved hjælp af derivater såsom optioner eller swaps.

Koncernen har som politik ikke at have nogen råvarederivater åbne ved årets udgang. Derfor har koncernen ingen derivater pr. 31. december 2015.

Valutarisiko

Irestal-koncernen driver primært virksomhed inden for EU, så valutakursrisikoen er minimal.

Hvis der foretages transaktioner i andre valutaer end euro, kan koncernen indgå kurssikringskontrakter.

Ledelsesberetning

Koncernen har pr. 31. december 2015 ingen åbne positioner til afdækning af valutarisikoen.

Renterisiko

Irestal-koncernen, og navnlig Aceros Bergara og Inoxidables de Rábade, idet de har størstedelen af koncernens lagre, har brug for kortfristet finansiering for at fortsætte sine sædvanlige aktiviteter. Dette er forbundet med en vis renterisiko.

Koncernen træffer foranstaltninger for at mindske denne risiko ved at indgå renteswaps.

Miljømæssige forhold

Rustfrit stål er et 100% genanvendeligt materiale. Affaldsproduktet (skrottet) genanvendes fuldt ud, idet det sælges tilbage til stålværkerne, der anvender det i starten af produktionsfasen, hvor det blandes med mineraler for at producere nyt rustfrit stål.

Ved de industrielle processer, der sker på koncernens produktionsanlæg, skabes der restaffald, om end i mindre mængder, såsom bl.a. olier. Ifølge koncernens strenge retningslinjer skal affaldsprodukter gives til certificerede og specialiserede affaldshåndteringsselskaber, der tager sig af dem.

Ved processerne skabes der desuden støj på stålværket, og som tidligere nævnt er alle berørte medarbejdere udstyret med beskyttende høreværn.

De industrielle processer, der sker på koncernens produktionsanlæg, er ikke med til at forurene vandet, og vandforbruget er minimalt.

Redegørelse for samfundsansvar

Politikker for samfundsansvar

Vores ansvar som virksomhed og bæredygtighed er afspejlet i vores mangeårige forretningspraksis. Disse principper, herunder vores fælles værdier og etik, er styrende for vores relationer med kunder og medarbejdere samt de samfund og miljøer, vi opererer i.

Irestal-koncernen overholder lovgivningen i alle de lande, hvor Irestal er repræsenteret.

Socialt ansvar og bæredygtighed er meget vigtige elementer i forhold til den måde, vi har drevet forretning på tilbage i tiden, og den måde, vi driver forretning på i dag, og de vil fortsat have betydning i fremtiden.

Social ansvarlighed og bæredygtig udvikling i Irestal-koncernen

Med nutidens omskiftelige forretningsmiljø er behovet for ansvarlig forretningspraksis vigtigere end nogensinde. I denne beretning gøres der rede for Irestal-koncernens samfunds- og miljømæssige engagement og dens

Ledelsesberetning

forpligtelse til at skabe merværdi for dens interessenter, nemlig medarbejderne, kunderne, ejerne, investorerne, leverandørerne og forretningspartnerne.

Menneskerettigheder

Myndighederne har det primære ansvar for at sikre og beskytte menneskerettighederne. Enkeltpersoner og virksomheder spiller dog ligeledes en vigtig rolle, når det gælder om at støtte og overholde menneskerettighederne

Irestal-koncernen sikrer i den sammenhæng, at dens aktiviteter udføres i overensstemmelse med den gældende lovgivning i de lande, hvor aktiviteterne finder sted.

Irestal-koncernens aktiviteter udføres primært i Europa, der er et ret roligt område, hvor menneskerettighederne generelt overholdes. Koncernen overholder således menneskerettighederne i forhold til arbejdspladsen ved hjælp af følgende politikker:

Opretholde sikre og sunde arbejdsforhold

Vi opfylder alle lokale lovkrav på området.

Irestal-koncernen går meget højt op i sikkerhed og køber beskyttende hjælpemidler til sine fabriksarbejdere såsom beskyttelsesbriller, handsker til beskyttelse mod snitsår fra skæremaskiner, høreværn, sikkerhedssko med forstærket tå for at undgå snitsår fra pladerne og forhindre skader forårsaget af nedfaldende materialer. Irestal-koncernen har ligeledes indkøbt fjernbetjening til sine industrikraner for at undgå, at medarbejderne skal opholde sig inde i spiralrørene eller ved pladerne, når de flyttes.

Irestal-koncernen har udarbejdet et sæt skriftlige politikker om sikkerhed på arbejdspladsen. Desuden er der nedsat et sikkerhedsudvalg, der bl.a. består af medarbejdere, som skal komme med forbedringsforslag på området.

Resultatet af disse foranstaltninger er, at der er sket et fald i antallet af arbejdsulykker, og koncernen arbejder til stadighed på at forbedre arbejdsforholdene.

Sikre foreningsfrihed

I alle koncernens dattervirksomheder har arbejderne ret til at vælge deres egen tillidsmand, hvis dette er et lokalt lovkrav.

Sikre mod diskriminering på arbejdspladsen

Koncernen overholder al lovgivning vedrørende integrering af arbejdstagere med handicap.

Ledelsesberetning

Koncernen har desuden udenlandske medarbejdere fra forskellige lande, der er fuldstændig integreret i arbejdsstyrken. Det sker lokalt i dattervirksomhederne samt i koncernens hovedservicecenter i Barcelona.

Koncernen søger at skabe balance mellem arbejds- og familieliv ved at tage særligt hensyn til kvinder med børn.

Koncernen gør ikke brug af tvangsarbejdere eller børnearbejdere – hverken direkte eller indirekte.

Arbejdsstandarder

Irestal-koncernen følger Den Internationale Arbejdsorganisations (ILO) erklæring om grundlæggende principper og rettigheder i forbindelse med arbejdet fra 1998, bl.a.:

- Princip 3: Virksomheder skal opretholde foreningsfrihed og faktisk anerkendelse af arbejdstageres ret til kollektive forhandlinger
- Princip 4: Eliminering af alle former for tvangsarbejde eller obligatorisk arbejde
- Princip 5: Faktisk afskaffelse af børnearbejde
- Princip 6: Eliminering af diskrimination vedrørende ansættelse og beskæftigelse.

Vi har nærmere beskrevet koncernens aktiviteter vedrørende disse forhold i tidligere afsnit.

Vi kan desuden tilføje, at koncernen også har fokus på at uddanne medarbejderne inden for de områder, der vedrører den enkelte medarbejders arbejdsopgaver, og på at give dem mulighed for at deltage i aktiviteter, der fremmer deres udvikling.

Koncernen holder jævnligt møder med de ansatte for at informere dem om den økonomiske situation, udviklingen på markedet for rustfrit stål og koncernens stilling.

Irestal kommunikerer også på anden vis med medarbejderne, nemlig via e-Irestal, som er en e-mail, hvorigennem virksomheden internt informerer om eventuelle væsentlige ændringer i koncernens dattervirksomheder.

Bekæmpelse af korruption

Koncernen gør sit for at bekæmpe korruption.

Det sker bl.a. ved, at virksomheden overholder den lokale lovgivning i de lande, hvor koncernen driver virksomhed. Selvom det i nogle lande er almindeligt at benytte korruption, tager koncernen ikke midler som f.eks. bestikkelse i brug.

Hos koncernen har man den holdning, at enhver form for korruption skal bekæmpes.

Måltal for underrepræsenterede køn i bestyrelsen

Der foreligger ikke underrepræsentation i det øverste ledelsesorgan.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Fundamentale fejl i tidligere år

Der er konstateret en fundamental fejl i koncern- og årsregnskaberne for 2011 – 2014, fordi koncernen i 2011 opskrev grunde og bygninger og i 2012 opskrev produktionsanlæg og maskiner til en vurderet dagsværdi, hvilket ikke er i overensstemmelse med den af koncernen efter årsregnskabslovens valgte regnskabspraksis.

I henhold til Årsregnskabsloven er rettelsen af den fundamentale fejl korrigeret direkte på egenkapitalen primo. Moderselskabets egenkapital og balancesum er ikke påvirket. Koncernens egenkapital er påvirket negativt med 29.088 t.kr. og koncernens balancesum er reduceret med 54.729 t.kr.

Som følge af ovenstående er hoved- og nøgletalsoversigten for 2011 – 2014 korrigeret.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Anvendt regnskabspraksis

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelser af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab..

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspostition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Anvendt regnskabspraksis

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	33-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	10-12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6-12 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes

Anvendt regnskabspraksis

det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter den vejede gennemsnitsmetode, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Anvendt regnskabspraksis

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	860.024	815.719
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		(29.348)	(10.566)
Andre driftsindtægter		6.147	16.482
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(678.644)	(628.956)
Andre eksterne omkostninger	4	<u>(103.957)</u>	<u>(116.580)</u>
Bruttoresultat		54.222	76.099
Personaleomkostninger	2	(85.663)	(84.644)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(10.033)</u>	<u>(11.938)</u>
Driftsresultat		(41.474)	(20.483)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	(2.439)
Andre finansielle indtægter	5	114.674	26.757
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(25.851)</u>	<u>(25.870)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		47.349	(22.035)
Skat af ordinært resultat	7	<u>(21.378)</u>	<u>(3.041)</u>
Koncernens resultat		<u>25.971</u>	<u>(25.076)</u>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(15.203)</u>	<u>14.333</u>
Årets resultat		<u>10.768</u>	<u>(10.743)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>10.768</u>	<u>(10.743)</u>
		<u>10.768</u>	<u>(10.743)</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Erhvervede varemærker		11	11
Erhvervede lignende rettigheder		845	814
Goodwill		5.667	6.639
Immaterielle anlægsaktiver	8	<u>6.523</u>	<u>7.464</u>
Grunde og bygninger		37.784	39.642
Produktionsanlæg og maskiner		59.029	60.583
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.714	12.603
Materielle anlægsaktiver	9	<u>109.527</u>	<u>112.828</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.013	14.897
Udskudt skat	13	94.663	109.437
Finansielle anlægsaktiver	10	<u>96.676</u>	<u>124.334</u>
Anlægsaktiver		<u>212.726</u>	<u>244.626</u>
Råvarer og hjælpematerialer		63.005	18.582
Varer under fremstilling		10.369	7.084
Fremstillede varer og handelsvarer		64.153	123.091
Varebeholdninger		<u>137.527</u>	<u>148.757</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		189.261	166.636
Andre tilgodehavender		3.240	6.390
Periodeafgrænsningsposter		2.257	1.788
Tilgodehavender		<u>194.758</u>	<u>174.814</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	2.488
Værdipapirer og kapitalandele		<u>0</u>	<u>2.488</u>
Likvide beholdninger		<u>17.252</u>	<u>7.415</u>
Omsætningsaktiver		<u>349.537</u>	<u>333.474</u>
Aktiver		<u>562.263</u>	<u>578.100</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		128	128
Overført overskud eller underskud		<u>(65.076)</u>	<u>(74.667)</u>
Egenkapital		<u>(64.948)</u>	<u>(74.539)</u>
Minoritetsinteresser	14	<u>(13.383)</u>	<u>(27.432)</u>
Andre hensatte forpligtelser		<u>44</u>	<u>18</u>
Hensatte forpligtelser		<u>44</u>	<u>18</u>
Finansielle leasingforpligtelser		452	716
Kreditinstitutter i øvrigt		47.679	43.847
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	65.361
Anden gæld		<u>198.108</u>	<u>0</u>
Langfristede gældsforpligtelser	15	<u>246.239</u>	<u>109.924</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	105.681	340.116
Leverandører af varer og tjenesteydelser		249.983	196.814
Anden gæld	16	25.301	23.547
Periodeafgrænsningsposter	17	<u>13.346</u>	<u>9.652</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>394.311</u>	<u>570.129</u>
Gældsforpligtelser		<u>640.550</u>	<u>680.053</u>
Passiver		<u>562.263</u>	<u>578.100</u>
Dattervirksomheder	11		
Eventualforpligtelser	19		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for opskrivnin- ger t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	128	48.943	(94.523)	(45.452)
Rettelse af fundamentale fejl	0	(25.846)	(3.242)	(29.088)
Valutakursreguleringer	0	0	(1.452)	(1.452)
Koncerntilskud o.l.	0	0	437	437
Øvrige egenkapitalposter	0	(23.097)	22.936	(161)
Årets resultat	0	0	10.768	10.768
Egenkapital ultimo	128	0	(65.076)	(64.948)

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		(41.474)	(20.483)
Af- og nedskrivninger		10.033	11.938
Andre hensatte forpligtelser		26	(40)
Ændringer i arbejdskapital	18	<u>49.903</u>	<u>8.383</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		18.488	(202)
Modtagne finansielle indtægter		14.454	2.127
Betalte finansielle omkostninger		<u>(21.750)</u>	<u>(20.516)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		11.192	(18.591)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(100)	(149)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(4.497)	(2.638)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	7.460
Køb af finansielle anlægsaktiver		(343)	(13.207)
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>13.826</u>	<u>1.712</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		8.886	(6.822)
Optagelse af lån		122.431	2.214
Afdrag på lån mv.		(182.751)	(19.427)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		<u>99.808</u>	<u>23.909</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		39.488	6.696
Ændring i likvider		59.566	(18.717)
Likvider primo		<u>(142.234)</u>	<u>(123.517)</u>
Likvider ultimo		<u>(82.668)</u>	<u>(142.234)</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		17.252	7.415
Værdipapirer		0	2.488
Kortfristet gæld til banker		<u>(99.920)</u>	<u>(152.137)</u>
Likvider ultimo		<u>(82.668)</u>	<u>(142.234)</u>

Koncernens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	0	0
Spanien	458.251	451.100
Andre europæiske lande	366.302	235.093
Andre lande uden for Europa	35.471	129.526
	860.024	815.719
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	66.498	66.238
Pensioner	1.644	3.022
Andre omkostninger til social sikring	17.521	15.384
	85.663	84.644
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	317	292
Direktionen modtager ikke vederlag.		
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.897	1.887
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	8.136	10.051
	10.033	11.938
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	1.330	1.396
Skatterådgivning	16	0
Andre ydelser	89	0
	1.435	1.396

Koncernens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	14.454	2.127
Valutakursreguleringer	412	721
Øvrige finansielle indtægter	99.808	23.909
	114.674	26.757

Øvrige finansielle indtægter er indtægter i forbindelse med en gældseftergivelse.

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
6. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	2.211
Renteomkostninger i øvrigt	23.194	18.380
Valutakursreguleringer	2.656	5.278
Øvrige finansielle omkostninger	1	1
	25.851	25.870

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
7. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	16.790	2.630
Ændring af udskudt skat	4.588	411
	21.378	3.041

	Erhvervede varemær- ker t.kr.	Erhvervede lignende rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	11	18.224	24.092
Tilgange	0	100	0
Kostpris ultimo	11	18.324	24.092
Af- og nedskrivninger primo	0	(17.410)	(17.453)
Valutakursreguleringer	0	0	857
Årets afskrivninger	0	(69)	(1.829)
Af- og nedskrivninger ultimo	0	(17.479)	(18.425)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	11	845	5.667

Koncernens noter

	<u>Grunde og bygninger t.kr.</u>	<u>Produktionsanlæg og maskiner t.kr.</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</u>
9. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	52.416	278.494	61.045
Valutakursreguleringer	113	3.139	1.851
Overførsler	(4.240)	0	0
Tilgange	0	4.075	422
Afgange	0	(214)	(26)
Kostpris ultimo	<u>48.289</u>	<u>285.494</u>	<u>63.292</u>
Af- og nedskrivninger primo	(12.774)	(217.911)	(48.442)
Valutakursreguleringer	(24)	(2.612)	(927)
Overførsler	3.038	0	0
Årets afskrivninger	(745)	(6.156)	(1.235)
Tilbageførsel ved afgange	0	214	26
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(10.505)</u>	<u>(226.465)</u>	<u>(50.578)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>37.784</u>	<u>59.029</u>	<u>12.714</u>
Ikke ejede aktiver	<u>0</u>	<u>2.742</u>	<u>0</u>
	<u>Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.</u>	<u>Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.</u>	<u>Udskudt skat t.kr.</u>
10. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	13.127	14.897	109.437
Valutakursreguleringer	0	0	4.583
Tilgange	0	343	8.301
Afgange	0	(13.826)	(27.658)
Kostpris ultimo	<u>13.127</u>	<u>1.414</u>	<u>94.663</u>
Opskrivninger primo	(13.127)	0	0
Valutakursreguleringer	0	599	0
Opskrivninger ultimo	<u>(13.127)</u>	<u>599</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>0</u>	<u>2.013</u>	<u>94.663</u>

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
11. Dattervirksomheder			
Jabieco Holding B.V.	Holland	B.V.	100,0

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
12. Associerede virksomheder		
Irestal Shanghai Stainless Pipe Co. Ltd.	Kina	29,4

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
13. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	891	(307)
Tilgodehavender	501	1.709
Fremførbare skattemæssige underskud	96.452	112.475
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	(3.181)	(4.440)
	<u>94.663</u>	<u>109.437</u>

14. Minoritetsinteresser

Ændringer i minoritetsinteresser i 2015 omfatter nettooverskud og rettelse af fundamentale fejl i tidligere år.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2014 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2015 t.kr.</u>
15. Langfristede gældsforpligtelser			
Finansielle leasingforpligtelser	164	155	452
Kreditinstitutter i øvrigt	99.920	339.961	47.679
Anden gæld	5.597	0	198.108
	<u>105.681</u>	<u>340.116</u>	<u>246.239</u>

Koncernens noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
16. Anden gæld		
Moms og afgifter	13.315	9.796
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	2.446	2.466
Andre skyldige omkostninger	<u>9.540</u>	<u>11.285</u>
	<u>25.301</u>	<u>23.547</u>

17. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består primært af tilskud fra offentlige myndigheder.

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
18. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	11.230	(23.154)
Ændring i tilgodehavender	(19.944)	19.319
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>58.617</u>	<u>12.218</u>
	<u>49.903</u>	<u>8.383</u>

19. Eventualforpligtelser

Hjemfaldsmæssig forpligtelse vedrørende en ejendom til en regnskabsmæssig værdi af 820 t.kr. (2014: 820 t.kr.).

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger	1	<u>(219)</u>	<u>(203)</u>
Driftsresultat		(219)	(203)
Andre finansielle indtægter	2	7	9
Andre finansielle omkostninger	3	<u>(9)</u>	<u>(10)</u>
Årets resultat		<u>(221)</u>	<u>(204)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>(221)</u>	<u>(204)</u>
		<u>(221)</u>	<u>(204)</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver	4	<u>0</u>	<u>0</u>
Anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger		<u>25</u>	<u>35</u>
Omsætningsaktiver		<u>25</u>	<u>35</u>
Aktiver		<u><u>25</u></u>	<u><u>35</u></u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	5	128	128
Overført overskud eller underskud		<u>(278)</u>	<u>(494)</u>
Egenkapital		<u>(150)</u>	<u>(366)</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		87	90
Gæld til tilknyttede virksomheder		<u>88</u>	<u>311</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>175</u>	<u>401</u>
Gældsforpligtelser		<u>175</u>	<u>401</u>
Passiver		<u>25</u>	<u>35</u>
Eventualforpligtelser	6		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	128	(494)	(366)
Koncertilskud o.l.	0	437	437
Årets resultat	0	(221)	(221)
Egenkapital ultimo	128	(278)	(150)

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	39	82
Skatterådgivning	8	0
Andre ydelser	44	0
	<u>91</u>	<u>82</u>
	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Valutakursreguleringer	7	9
	<u>7</u>	<u>9</u>
	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Valutakursreguleringer	8	9
Øvrige finansielle omkostninger	1	1
	<u>9</u>	<u>10</u>
		<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</u>
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		152
Kostpris ultimo		<u>152</u>
Opskrivninger primo		(152)
Opskrivninger ultimo		<u>(152)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>0</u>

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>	<u>2012</u> <u>t.kr.</u>	<u>2011</u> <u>t.kr.</u>
5. Virksomhedskapital					
Bevægelser i virksomhedskapitalen					
Virksomhedskapital primo	128	128	128	127	127
Kapitalforhøjelse	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>0</u>
Virksomhedskapital ultimo	<u>128</u>	<u>128</u>	<u>128</u>	<u>128</u>	<u>127</u>

6. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med LUC 100 ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.