

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

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 11.07.2017

Dirigent

Navn: Rasmus Eske Bruun

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	16
Koncernens balance pr. 31.12.2016	17
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	19
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	20
Koncernens noter	21
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	26
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	27
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	29
Modervirksomhedens noter	30
Anvendt regnskabspraksis	31

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

LUC 100 ApS
Sundkrogsgade 21
2100 København Ø

CVR-nr.: 25470419
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Direktion

Pernille Ohlsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bacelona, den 10.07.2017

Direktion

Pernille Ohlsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i LUC 100 ApS

Konklusion med forbehold

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for LUC 100 ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet bortset fra de mulige indvirkninger af det forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion med forbehold

Vi tager forbehold for værdiansættelsen af koncernens skatteaktiv, der i balancen er indregnet med 84.611 t.kr. Skatteaktivet er efter vores opfattelse værdiansat 71.651 t.kr. for højt pr. 31. december 2016, idet der ikke er tilstrækkeligt grundlag for aktivering af de specifikke fremførbare skattemæssige underskud.

Vi tager forbehold for værdiansættelsen af grunde og bygninger i et af datterselskaberne. Det har ikke været muligt at få dokumentationen fra selskabet, der understøtter værdiansættelsen af grunde og bygninger med en bogført værdi på 8.377 t.kr. Vi er ikke i stand til at opgøre effekten på årets resultat, aktiver og egenkapital som følge af en eventuel værdiregulering.

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

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 10.07.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Sten Peters
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	767.957	860.025	815.719	1.014.135	1.245.618
Bruttoresultat	71.585	52.974	76.099	64.464	89.320
Driftsresultat	(16.303)	(42.722)	(20.483)	(42.811)	(24.890)
Resultat af finansielle poster	32.273	88.822	(1.552)	(24.030)	(29.104)
Årets resultat	7.798	22.563	(25.076)	(50.833)	(39.356)
Samlede aktiver	544.316	560.104	578.100	609.775	768.096
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.753	4.497	2.638	6.555	8.668
Egenkapital inkl. minoriteter	(78.073)	(81.739)	(101.971)	(51.171)	16.013
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	303	317	292	347	410
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	9,3	6,2	9,3	6,4	7,2
Nettomargin (%)	1,0	2,6	(3,1)	(5,0)	(3,2)
Soliditetsgrad (%)	(14,3)	(14,6)	(17,6)	(8,4)	2,1

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.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Irestal-koncernens aktivitet består i produktion, distribution og salg af alle typer rustfrie 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 2016 et koncernoverskud på 7.798 t.kr. efter skat. Minoriteternes andele af overskuddet udgør 5.655 t.kr. Afskrivninger i 2016 beløber sig til 6.346 t.kr.

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

Kinas produktion og eksport af rustfrit stål er øget markant i de senere år.

Antidumpingforanstaltninger foranlediget af EU over for Kina og Taiwan har medvirket til at reducere importen fra disse lande og derved stabiliseret priserne.

På trods af den politiske ustabilitet, som en forlænget periode med ustabilitet omkring regeringsskiftet har medført, har den spanske økonomi opnået gode resultater i 2016.

Eksporten er vokset med 2,11% og udgør 23,34% af Spaniens BNP i 2016.

Bruttonationalproduktet i Frankrig er i 2016 vokset med 1,2% i forhold til 2015. Dette er 0,1% højere end væksten i 2015.

Den britiske økonomi er vokset med 1,8% i 2016 svarende til 0,4% mindre end i 2015.

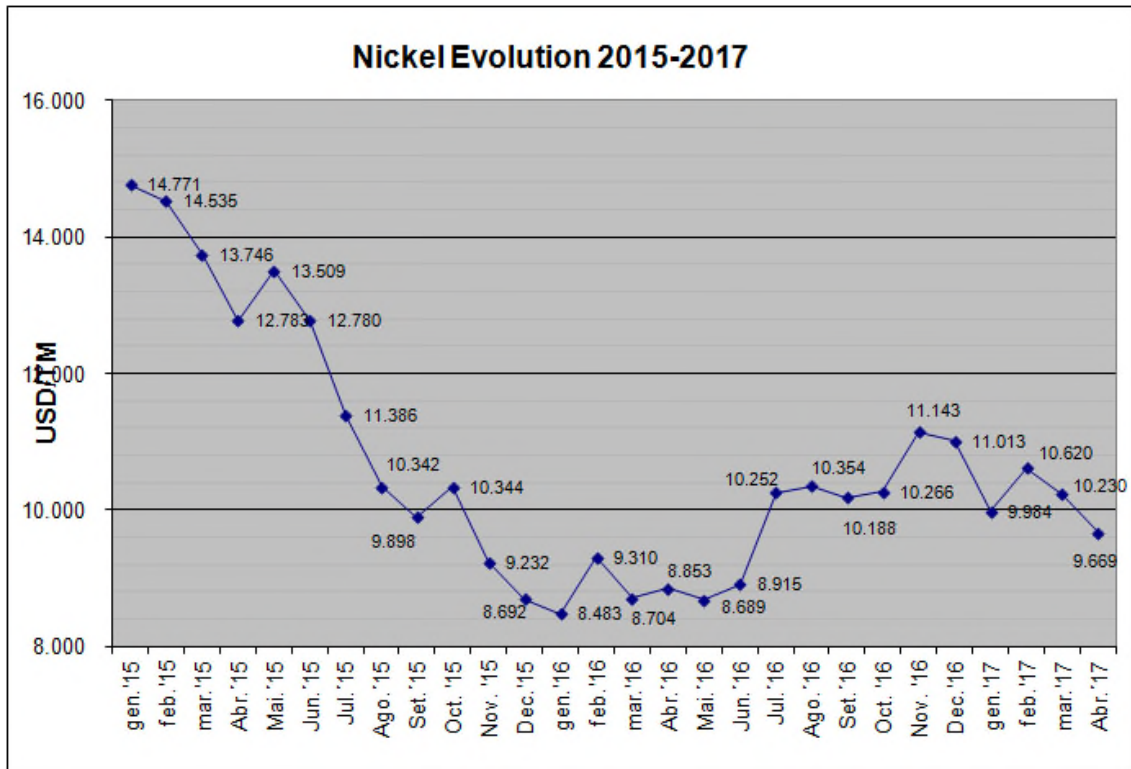
Væksten i portugisisk BNP var på 1,4% i 2016 og 0,1% over budgettet.

Eksporten er øget inden for de sektorer, som Irestal-koncernen er leverandør til. I 2016 har efterspørgslen været stabil på hovedsområderne og lagerbeholdningerne er under deres optimale niveau, idet udviklingen i nikkelpriisen afventes.

Nikkel

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.

Ledelsesberetning



Nikkelprisen har ligget i den lavere ende i løbet af de første 6 måneder af 2016 (8.483 – 8.689 USD/MT), men fra juli og frem til november har priserne været stigende og nikkel nåede den højeste pris i 2016 på 11.143 USD/MT i november måned. Det er stort set samme pris som nikkelprisen ultimo december 2016.

Med nogle mindre udsving har nikkelprisen ligget tydeligt over 10.000 USD/MT i det første kvartal af 2017.07.05

For det første halvår af 2017, forventes der en moderat stigning i prisen på rustfrit stål, som sammen med tilpasningen af de faste omkostninger og reduktionen af de variable omkostninger vil gøre det muligt at opnå et klart positivt EBITDA.

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 rørfabrikker, som ejes af koncernen.

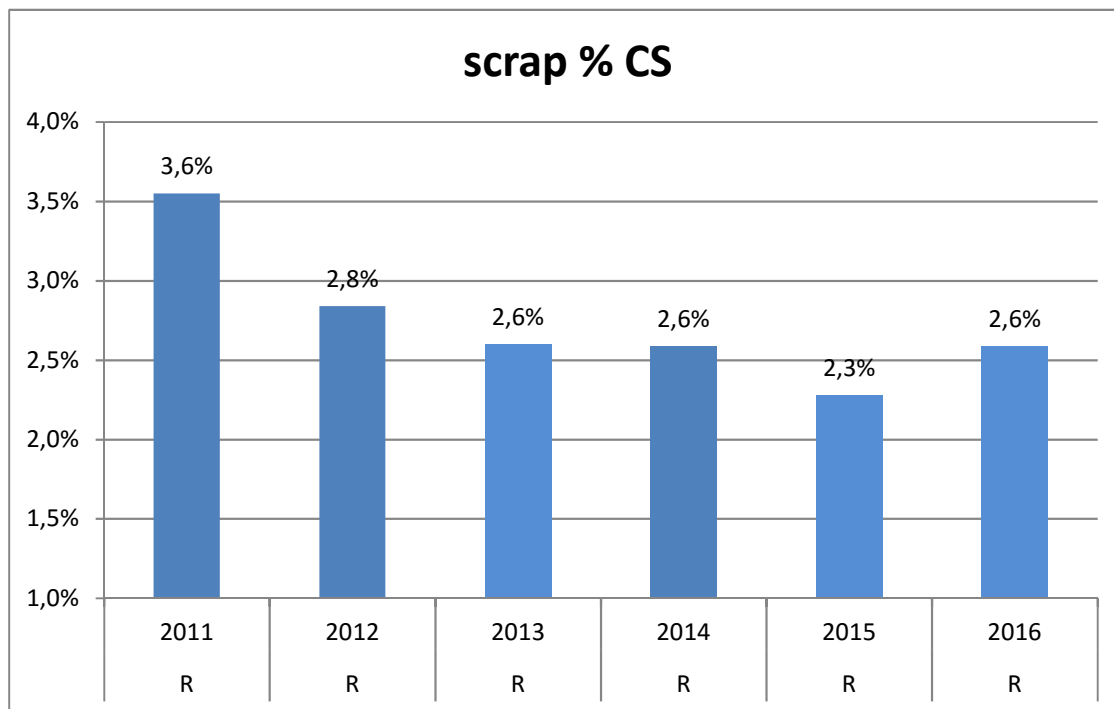
Ledelsesberetning

Omkostningsreduktion

Irestal 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 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. Endvidere har Irestal-koncernen bibeholdt antallet af medarbejdere, 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

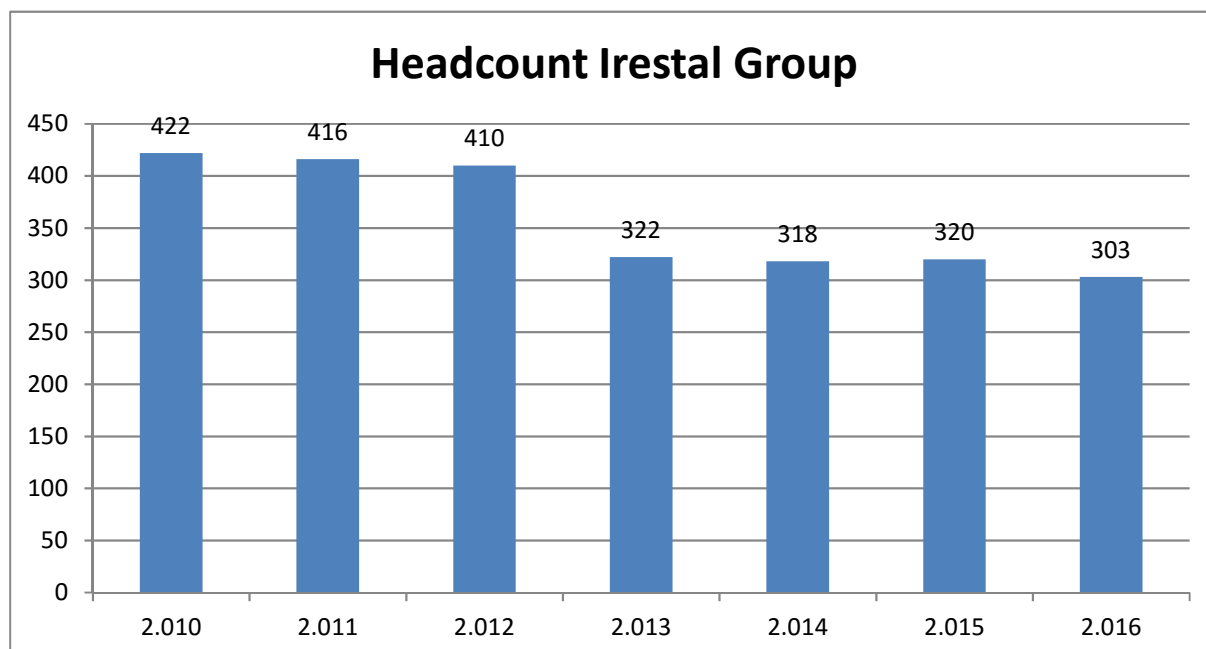
Koncernen har tilpasset omsætningshastigheden på lageret til de nuværende forhold og derved forbedret effektiviteten på sin forsyningskæde.

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.

Ledelsesberetning

Oplysninger om ikke-finansielle forhold

Irestal-koncernens ansatte



Forventet udvikling

Den økonomiske vækst i Kina forventes at blive modereret i de kommende år med forventet stigning på 6,5% i 2017 og 6,3% i 2018.

Virksomhedernes høje gældssætning og den store overkapacitet på nogle områder øger de finansielle risici.

Husholdningernes gældssætning forbliver dog moderat, hvilket forventer at medføre en glidende overgang fra modellen for subsidieret eksport til indenlandsk forbrug.

Både det endelige resultat af Brexit-forhandlingerne og den amerikanske protektionisme-politik er elementer, som må tages i betragtning, når den forventede udvikling i økonomien skal vurderes.

Forventningerne til væksten i den spanske økonomi er væsentligt bedre end forventningerne i de omkringliggende lande og der forventes en vækst i BNP på omkring 2,5%.

Prognoserne for 2017 peger også på et offentligt underskud på -3,1% og en arbejdsløshedsprocent tæt på 18%. BNP i Frankrig er i første kvartal af 2017 vokset med 0,4% i forhold til det foregående kvartal og i forhold til året før har væksten været 1%.

Prognosen for 2017 for væksten i Storbritanniens BNP er faldet fra 2,3% til 0,8%. Dette er den største nedadgående justering af Central Bank of England.

Ledelsesberetning

Det portugisiske BNP er vokset med 1% i første kvartal af 2017 i forhold til det foregående kvartal. Dette er 0,3%-point højere end væksten i det foregående kvartal.

Analytikerne forventer at renten vil forblive lav og at den Europæiske Centralbank vil fortsætte med en monetær politik, som vil styrke adgangen til finansiering og løfte investeringerne.

I løbet af det første kvartal i 2017 har efterspørgslen været stabil i hovedsektorerne og den forventede stabilisering af varelagrene forventes at bidrage til både øget efterspørgsel og stabilisering af priserne i vores sektor.

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 nikkelpriisen 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 for at opnå høje omsætningshastigheder på lageret. 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 Irestal ingen derivater pr. 31. december 2016.

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 2016 ingen åbne positioner til afdækning af valutarisikoen.

Renterisiko

Irestal-koncernen 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.

Koncernen har ingen åbne positioner til afdækning af renterisikoen.

Miljømæssige forhold

Irestal-koncernens aktiviteter genererer ingen miljømæssige problemer.

Koncernen er ikke involveret i retssager vedrørende overtrædelse af miljølovgivningen.

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.

Disse processer udleder ikke Co2, drivhusgasser eller andre typer af forurening.

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 lande 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

Ledelsesberetning

engagement og dens 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.

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.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

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.

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

Ledelsesberetning

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 datter-virksomheder.

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.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	767.957	860.025
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		(4.176)	(29.348)
Andre driftsindtægter		10.001	6.147
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(605.075)	(678.644)
Andre eksterne omkostninger	2	(97.122)	(105.206)
Bruttoresultat		71.585	52.974
Personaleomkostninger	3	(81.542)	(85.663)
Af- og nedskrivninger	4	(6.346)	(10.033)
Driftsresultat		(16.303)	(42.722)
Andre finansielle indtægter	5	42.550	114.674
Andre finansielle omkostninger	6	(10.277)	(25.852)
Resultat før skat		15.970	46.100
Skat af årets resultat	7	(8.787)	(23.537)
Andre skatter		615	0
Årets resultat	8	7.798	22.563

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Erhvervede varemærker		11	11
Erhvervede lignende rettigheder		906	845
Goodwill		4.074	5.667
Immaterielle anlægsaktiver	9	4.991	6.523
Grunde og bygninger		37.647	37.784
Produktionsanlæg og maskiner		54.861	59.029
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.777	12.714
Materielle anlægsaktiver	10	104.285	109.527
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		15.146	2.013
Udskudt skat	13	84.611	92.504
Finansielle anlægsaktiver	11	99.757	94.517
Anlægsaktiver		209.033	210.567
Råvarer og hjælpematerialer		22.745	36.796
Varer under fremstilling		1.165	10.369
Fremstillede varer og handelsvarer		106.499	90.362
Varebeholdninger		130.409	137.527
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		157.498	189.261
Andre tilgodehavender		7.706	3.240
Periodeafgrænsningsposter		5.990	2.257
Tilgodehavender		171.194	194.758
Likvide beholdninger		33.680	17.252
Omsætningsaktiver		335.283	349.537
Aktiver		544.316	560.104

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		128	128
Overført overskud eller underskud		(66.199)	(66.553)
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		(66.071)	(66.425)
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		(12.002)	(15.314)
Egenkapital		(78.073)	(81.739)
Andre hensatte forpligtelser		22	44
Hensatte forpligtelser		22	44
Finansielle leasingforpligtelser		313	452
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		62.923	47.679
Leverandører af varer og tjenesteydelser		48.716	0
Anden gæld		201.989	198.108
Periodeafgrænsningsposter		4.811	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	318.752	246.239
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	76.365	105.681
Leverandører af varer og tjenesteydelser		192.595	249.983
Anden gæld	15	29.566	26.550
Periodeafgrænsningsposter	16	5.089	13.346
Kortfristede gældsforpligtelser		303.615	395.560
Gældsforpligtelser		622.367	641.799
Passiver		544.316	560.104
Associerede virksomheder	12		
Eventualforpligtelser	18		
Dattervirksomheder	19		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	128	(65.076)	(13.383)	(78.331)
Rettelse af væsentlige fejl	0	(1.477)	(1.931)	(3.408)
Korrigeret egenkapital primo	128	(66.553)	(15.314)	(81.739)
Udbetalt ordinært udbytte	0	252	0	252
Valutakursreguleringer	0	(2.247)	(2.343)	(4.590)
Koncerntilskud o.l.	0	206	0	206
Årets resultat	0	2.143	5.655	7.798
Egenkapital ultimo	128	(66.199)	(12.002)	(78.073)

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		(16.303)	(41.474)
Af- og nedskrivninger		6.346	10.033
Andre hensatte forpligtelser		(22)	26
Ændringer i arbejdskapital	17	(31.947)	49.903
Pengestrømme vedrørende primær drift		(41.926)	18.488
Modtagne finansielle indtægter		2.710	14.454
Betalte finansielle omkostninger		(8.197)	(21.750)
Pengestrømme vedrørende drift		(47.413)	11.192
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(126)	(100)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.753)	(4.497)
Salg af materielle anlægsaktiver		22	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		(12.229)	(343)
Salg af finansielle anlægsaktiver		2.709	13.826
Pengestrømme vedrørende investeringer		(11.377)	8.886
Optagelse af lån		69.683	122.431
Afdrag på lån mv.		0	(182.751)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		39.840	99.808
Pengestrømme vedrørende finansiering		109.523	39.488
Ændring i likvider		50.733	59.566
Likvider primo		(82.668)	(142.234)
Likvider ultimo		(31.935)	(82.668)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		33.680	17.252
Kortfristet gæld til banker		(65.615)	(99.920)
Likvider ultimo		(31.935)	(82.668)

Koncernens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	0	0
Spanien	362.105	458.251
Andre europæiske lande	371.146	366.303
Andre lande uden for Europa	34.706	35.471
	767.957	860.025
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	1.238	1.330
Skatterådgivning	99	16
Andre ydelser	56	89
	1.393	1.435
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	61.411	66.498
Pensioner	3.418	1.644
Andre omkostninger til social sikring	16.713	17.521
	81.542	85.663
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	303	317
Direktionen modtager ikke vederlag.		
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.893	1.897
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.453	8.136
	6.346	10.033
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	449	14.454
Valutakursreguleringer	2.261	412
Øvrige finansielle indtægter	39.840	99.808
	42.550	114.674

Øvrige finansielle indtægter er indtægter i forbindelse med en gælds eftergivelse.

Koncernens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	
6. Andre finansielle omkostninger			
Renteomkostninger i øvrigt	9.664	23.194	
Valutakursreguleringer	611	2.657	
Øvrige finansielle omkostninger	2	1	
	10.277	25.852	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	
7. Skat af årets resultat			
Aktuel skat	894	16.790	
Ændring af udskudt skat	7.893	6.747	
	8.787	23.537	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	
8. Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat	2.143	9.291	
Minoritetsinteressers andel af resultatet	5.655	13.272	
	7.798	22.563	
	Erhvervede varemærker t.kr.	Erhvervede lignende rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.
9. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	11	18.324	24.092
Tilgange	0	126	0
Kostpris ultimo	11	18.450	24.092
Af- og nedskrivninger primo	0	(17.479)	(18.425)
Valutakursreguleringer	0	0	235
Årets afskrivninger	0	(65)	(1.828)
Af- og nedskrivninger ultimo	0	(17.544)	(20.018)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	11	906	4.074

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
10. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	48.289	285.494	63.292
Valutakursreguleringer	432	363	(1.142)
Tilgange	0	589	1.164
Afgange	0	(20)	(2)
Kostpris ultimo	48.721	286.426	63.312
Af- og nedskrivninger primo	(10.505)	(226.465)	(50.578)
Valutakursreguleringer	74	(2.100)	(147)
Årets afskrivninger	(643)	(3.000)	(810)
Af- og nedskrivninger ultimo	(11.074)	(231.565)	(51.535)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	37.647	54.861	11.777
	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.	Udskudt skat t.kr.
11. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	13.127	1.414	92.504
Valutakursreguleringer	0	3.613	0
Tilgange	0	12.229	0
Afgange	0	(2.709)	(7.893)
Kostpris ultimo	13.127	14.547	84.611
Opskrivninger primo	(13.127)	599	0
Opskrivninger ultimo	(13.127)	599	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	15.146	84.611
		Hjemsted	Ejerandel %
12. Associerede virksomheder			
Irestal Shanghai Stainless Pipe Co. Ltd.		Kina	29,4

Koncernens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
13. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	964	891
Tilgodehavender	164	501
Fremførbare skattemæssige underskud	85.945	94.293
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	(2.462)	(3.181)
	84.611	92.504

Bevægelser i året

Primo	92.504
Indregnet i resultatopgørelsen	(7.893)
Ultimo	84.611

	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.
14. Langfristede gældsforpligtelser			
Finansielle leasingforpligtelser	10.750	164	313
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	65.615	99.920	62.923
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	0	48.716
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	0	5.597	0
Anden gæld	0	0	201.989
Periodeafgrænsningsposter	0	0	4.811
	76.365	105.681	318.752

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
15. Anden gæld		
Moms og afgifter	12.132	13.315
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.299	2.446
Andre skyldige omkostninger	16.135	10.789
	29.566	26.550

16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består primært af tilskud fra offentlige myndigheder.

Koncernens noter

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
17. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	7.118	11.230
Ændring i tilgodehavender	23.564	(19.944)
Ændring i leverandørgæld mv.	(62.629)	58.617
	(31.947)	49.903

18. Eventualforpligtelser

Hjemfaldsmæssig forpligtelse vedrørende en ejendom til en regnskabsmæssig værdi af 820 t.kr. (2015: 820 t.kr.).

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
19. Dattervirk- somheder			
Jabieco Holding B.V.	Holland	B.V.	100,0
Acers Banyoles S.L.	Spain	S.L.	100,0
Inoxidables de Rábade S.A.	Spain	S.A.	100,0
Inmoviguesa S.L.	Spain	S.L.	100,0
Acos Boixareu	Portugal	Lda.	100,0
Inoxidables del Atlántico S.L.	Spain	S.L.	97,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(243)	(219)
Driftsresultat		(243)	(219)
Andre finansielle indtægter	1	11	7
Andre finansielle omkostninger	2	(14)	(9)
Årets resultat	3	(246)	(221)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0
Finansielle anlægsaktiver	4	<u>0</u>	<u>0</u>
Anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger		<u>27</u>	<u>25</u>
Omsætningsaktiver		<u>27</u>	<u>25</u>
Aktiver		<u>27</u>	<u>25</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		128	128
Overført overskud eller underskud		(318)	(278)
Egenkapital		<u>(190)</u>	<u>(150)</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		129	87
Gæld til tilknyttede virksomheder		88	88
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>217</u>	<u>175</u>
Gældsforpligtelser		<u>217</u>	<u>175</u>
Passiver		<u>27</u>	<u>25</u>
Eventualforpligtelser	5		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	128	(278)	(150)
Koncerntilskud o.l.	0	206	206
Årets resultat	0	(246)	(246)
Egenkapital ultimo	128	(318)	(190)

Modervirksomhedens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Valutakursreguleringer	11	7
	11	7
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
2. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	1	0
Valutakursreguleringer	11	8
Øvrige finansielle omkostninger	2	1
	14	9
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(246)	(221)
	(246)	(221)
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		152
Kostpris ultimo		152
Opskrivninger primo		(152)
Opskrivninger ultimo		(152)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		0

5. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med LUC 100 ApS som administrationsselskab. 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 kildekat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

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.

Væsentlige 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.

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, op-

Anvendt regnskabspraksis

stået 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 forøgelse 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.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Andre skatter

Andre skatter omfatter skattebeløb, der beregnes på et andet grundlag end årets indkomst, herunder miljøafgifter o.l., der ikke refunderes til virksomheden.

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 markedsposition 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.

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

Anvendt regnskabspraksis

lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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 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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 nominal 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.

Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre hensatte forpligtelser

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

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 leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

Andre finansielle forpligtelser

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