
C. LARSEN HOLDING ApS

Sivmosevænget 4, 5260 Odense S

Årsrapport for 2015/16

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

CVR-nr. 25 56 73 15

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 17/11 2016

Claus Larsen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 11

Balance 30. juni 13

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 17

Noter til årsregnskabet 18

Regnskabspraksis 29

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for C. LARSEN HOLDING ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 17. november 2016

Direktion

Claus Larsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i C. LARSEN HOLDING ApS

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for C. LARSEN HOLDING ApS for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 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 tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Odense, den 17. november 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mikael Johansen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

C. LARSEN HOLDING ApS
Sivmosevænget 4
5260 Odense S

CVR-nr.: 25 56 73 15
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Hjemstedskommune: Odense

Direktion

Claus Larsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
Postboks 370
5100 Odense C

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	412.457	498.735	358.884	402.471	400.143
Bruttofortjeneste	39.246	51.425	25.634	31.773	28.851
Resultat før finansielle poster	21.213	44.208	9.285	15.029	13.982
Resultat af finansielle poster	-5.033	-2.906	-2.390	-3.159	-3.306
Årets resultat	5.486	20.183	3.160	4.708	4.491
Balance					
Balancesum	284.587	335.340	254.560	290.714	270.156
Egenkapital	89.387	83.266	63.346	61.334	55.975
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	33.514	-1.055	8.691	13.441	10.121
- investeringsaktivitet	-10.273	26.151	-4.429	-6.867	128
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-16.474	-4.151	-5.698	-7.494	-11.060
- finansieringsaktivitet	-18.169	-2.662	-5.969	-10.223	-1.910
Årets forskydning i likvider	5.072	22.434	-1.707	-3.649	8.339
Antal medarbejdere	286	316	275	276	275
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	7,5%	13,2%	3,6%	5,2%	5,2%
Soliditetsgrad	31,4%	24,8%	24,9%	21,1%	20,7%
Forrentning af egenkapital	6,4%	27,5%	5,1%	8,0%	8,1%

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens aktiviteter består i at udføre ombygnings- og renovationsopgaver, nybyggeri samt reparations- og vedligeholdelsesopgaver, inden for tømrer, snedker, murer, beton, bore/skære og kloak/anlæg samt ejendomsudlejning.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på TDKK 5.486, og koncernens balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på TDKK 89.387.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Koncernen er ikke udsat for særlige risici ud over almindeligt forekommende risici inden for branchen. Herunder er koncernen ikke udsat for særlige drifts- eller finansielle risici, som ville have væsentlig betydning for koncernens udvikling og koncernens økonomiske aktiviteter og forhold.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er ledelsens opfattelse, at koncernen, baseret på ordrebeholdningen for det kommende år, vil realisere en omsætning på niveau med det budgetterede og med et tilfredsstillende resultat.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Koncernens politik for samfundsansvar gælder for alle medarbejdere og virksomheder i koncernen.

Koncernen har politikker for arbejdsmiljø, sociale- og miljøforhold. Vi har ikke politikker for menneskerettigheder og korruption.

I koncernen tager vi ansvar, og vi træffer beslutninger, som har en positiv indvirkning på vores forretning. Endvidere ønsker vi at drive virksomhederne på en sikker, socialt og miljømæssigt ansvarlig måde.

Arbejdsmiljø

Politik

Koncernens målsætning er at have sikre arbejdspladser, hvor det er trygt at gå på arbejde. Medarbejdernes sikkerhed, sundhed og trivsel betyder meget for os. Vi har forpligtet os til systematisk at arbejde med forebyggelse af ulykker og eliminering af skader. Vi ønsker at skabe en kultur, hvor såvel ledere som medarbejdere tager ansvar for arbejdsmiljøet og sikkerheden i virksomheden.

Koncernen ønsker via kontinuerlig fokus at udvikle og forbedre arbejdsmiljøet for alle medarbejdere.

I koncernen har vi en klar politik om, at alle lovmæssige krav på arbejdsmiljøområdet, som minimum skal være opfyldt.

Ledelsesberetning

Gennemførte tiltag

Vi har i koncernen arbejdet systematisk med at forebygge skader og ulykker. Vi har i samarbejde med medarbejderne skabt en bevidsthed om vigtigheden af planlægning og forebyggelse, så ulykker og skader undgås. Det målrettede arbejde har resulteret i løbende forbedringer og skabt nye procedure for arbejdets tilrettelæggelse og udførelse.

Effekten af de tidligere større investeringer i hjælpeudstyr er slået igennem og har været med til at sikre at skader undgås. Derudover har investeringerne bidraget til forebyggelse af medarbejdernes nedslidning.

Det er således endnu engang lykkedes os at nå vores målsætning om at nedbringe sygefraværet i koncernen.

Planlagte tiltag

Det er koncernens målsætning, at man ikke har arbejdsulykker samt at medarbejdernes nedslidning forebygges og sygefraværet minimeres mest muligt.

Dette vil vi gøre ved, i samarbejde med medarbejderne, at fortsætte den positive udvikling med at skabe sikre og trygge arbejdspladser.

Koncernen vil have fokus på sin ambition om at være en attraktiv arbejdsplads, som er kendetegnet ved høj grad af trivsel og arbejdsglæde. Det er koncernens målsætning at kunne fastholde og tiltrække nye, engagerede og motiverede medarbejdere, som kan være med til at fortsætte udviklingen i den positive retning.

Sociale forhold

Politik

Koncernen ønsker at være kendetegnet ved altid at have højt kvalificerede og motiverede medarbejdere. Koncernens vigtige værdier om kvalitet og ordholdenhed skal således understøttes af kontinuerlig kompetenceudvikling af medarbejderne.

Vi ønsker dermed at gå foran og være med til at sikre en høj standard for kvaliteten af byggeri.

Koncernen ønsker at bidrage til, at byggebranchen også i fremtiden har kvalificeret arbejdskraft.

Gennemførte tiltag

Koncernen tilbyder lærerpladser inden for faglige områder som struktør-, tømrer/snedker- og murerfaget. Vi tilbyder også elevpladser inden for de administrative funktioner. Som et resultat af vores politik har vi i det forgangne regnskabsår haft 37 lærlinge og elever, hvoraf de 6 er i voksenalderen. Koncernen ønsker også at bidrage til, at unge mennesker kan få sig en uddannelse inden for byggebranchen. Koncernens politik har således resulteret i, at vi i det forgangne år har haft 4 praktikanter fra bygningskonstruktør- og ingeniøruddannelsen.

Ledelsesberetning

Det er specielt vigtigt for os at gøre en ekstra indsats for de medarbejdere, som i en kortere eller længere periode ikke er fuldt arbejdsdygtige samt sikre, at de fortsat har en tilknytning til virksomheden. Vi har således i det forgangne år haft 8 medarbejdere, som er ansat på særlige vilkår, såsom flexjob eller §56-aftale.

I koncernen anser vi vores medarbejdere for at være en vigtig ressource. Vi fokuserer i særdeleshed på medarbejdernes sikkerhed, motivation og arbejdsglæde. Det betyder meget for os at nå vores målsætning om at have veluddannede medarbejdere, som kan være med til at gøre en forskel i hverdagen. Vi har således valgt at fortsætte vores efteruddannelsesprogram, hvor vi har lagt særlig vægt på kompetenceudvikling inden for personlig sikkerhed, ergonomi og arbejdsmiljø. Endvidere har vi gennemført en bred vifte af faglige kurser.

Planlagte tiltag

Vi har en målsætning om fortsat at være en attraktiv arbejdsplads, som kan fastholde, tiltrække og udvikle velkvalificerede og engagerede medarbejdere. Vi ønsker, ved at fortsætte vores arbejde med oprettelse af lærlinge- og elevpladser, at bidrage til sikring af arbejdskraft til de fremtidige byggeprojekter.

Vi har i koncernen planlagt et efteruddannelsesprogram for vores funktionærer i bl.a. entrepriseret samt udbudsloven og konkurrenceloven.

For at understøtte vores målsætning om at være en attraktiv arbejdsplads med mulighed for kompetenceudvikling har vi valgt fortsat at have fokus på efteruddannelse af vores medarbejdere. Vi planlægger således at sammensætte et efteruddannelsesprogram med vægt på kurser inden for faglige områder samt arbejdsmiljø og ikke mindst sikkerhed på arbejdspladsen. Det er vores målsætningen, at vi ved at fortsætte med disse planlagte tiltag kan bidrage til at sikre en høj kvalitet i udførelsen af vores arbejde.

Miljøforhold

Politik

Vi ønsker i at tage ansvar for klimaet og miljøet. Det er vores politik, at vi ved kontinuerlig planlægning og optimering har mindst muligt spild af materialer. Det er endvidere vores politik, at vi via vores valg af byggematerialer og med fokus på gennemførelse af byggeprocessen i videst muligt omfang skal bidrage til at reducere miljø- og klimabelastningen.

I koncernen vil vi overholde den til enhver tid eksisterende lovgivning inden for miljøområdet.

Gennemførte tiltag

Det betyder, at vi ved gennemførelse af byggeprojekter har fokuseret på at optimere byggeprocessen, således at vi har haft mindst muligt spild, samt at affald i størst muligt omfang er blevet sorteret og genbrugt.

Det betyder også, at vi har haft fokus på valg af miljøvenlige materialer til vores byggeprojekter. Vi har således samarbejdet med vores samarbejdspartnere omkring valg af miljøvenlige materialer med lang

Ledelsesberetning

levetid, høj kvalitet og minimal vedligeholdelse, som er mindst muligt belastende for miljøet og klimaet bl.a. ved også at være produceret på en energivenlig måde.

Planlagte tiltag

Koncernen ønsker i samarbejde med vore kunder og samarbejdspartnere at bidrage til en gennemførelse af byggeprocessen på en skånsom måde og med mindst mulig miljøbelastning under forudsætning af de vilkår, vi har indflydelse på.

Vi ønsker via vores innovative valg af løsninger til byggerierne og byggeprocessen, herunder minimering af vandforbrug, optimering af energiforbrug og bæredygtige byggepladser, at bidrage til et bæredygtigt samfund.

Det er koncernens målsætning at reducere miljøbelastningen fra affald ved at have fokus på affaldssortering og muligheden for genbrug af materialer. Koncernen planlægger på løbende at vurdere mulighederne for optimering og energirenovering af vores ejendomme.

Andel af det underrepræsenterede køn

Redegørelse for mangfoldighed i ledelsen

Måltal for andel af det underrepræsenterede køn i den øverste ledelse i koncernen

Redegørelsen for kønssammensætningen af ledelsen efter ÅRL § 99 b dækker virksomhederne C. Larsen Holding ApS og Larsen og Ibsen Holding A/S, som er de eneste virksomheder i koncernen, der er omfattet af oplysningskravene.

Larsen og Ibsen Holding A/S går ind for diversitet blandt koncernens medarbejder og herunder også den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen. Bestyrelsen mener, at dens medlemmer skal vælges ud fra deres samlede kompetencer. Bestyrelsen anerkender også fordelene ved sin egen mangfoldighed i forhold til kompetencer, erfaring og køn. I Larsen og Ibsen Holding A/S koncernen er det til enhver tid kompetencerne, som er den afgørende parameter ved ansættelser og forfremmelser.

Der er opstillet målsætninger med måltal for bestyrelsens sammensætning. De opstillede måltal følger Folketingets beslutning om, at danske virksomheder formelt skal forholde sig til dette emne. Larsen og Ibsen Holding koncernen driver forretning inden for en mandsdomineret branche, og vi mener derfor, at det vil være et ambitiøst og realistisk måltal at øge den nuværende fordeling i Larsen og Ibsen Holding A/S's bestyrelse.

På den baggrund har bestyrelsen fastlagt følgende målsætning for erfaring og køn:

- 50% eller flere bestyrelsesmedlemmer bør have betydelig erfaring fra branchen
- Bestyrelses målsætning er, at andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen skal være på 20% svarende til 1 person i år 2020

Ledelsesberetning

Målet for bestyrelsens erfaring fra branchen opfyldes allerede idet mindst 5 af bestyrelsesmedlemmerne må anses for at have betydelig erfaring.

For tiden er kvinder underrepræsenteret i forhold til mænd i Larsen og Ibsen Holding A/S, idet bestyrelsen består af 5 mænd og 0 kvinder.

Måltal for andel af det underrepræsenterede køn i den øverste ledelse i moderselskabet

Øverste ledelse i moderselskabet består af en person, hvorfor der anses at være opnået ligelig fordeling.

Politik for andel af det underrepræsenterede køn i øvrige ledelsesniveauer

C. Larsen Holding koncernen består af 6 selskaber hvoraf det kun er Larsen og Ibsen Holding A/S, der er omfattet af oplysningskravene efter ÅRL § 99 b. Der er ikke udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag, da der er færre end 50 medarbejdere i virksomheden.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015/16 TDKK	2014/15 TDKK	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Nettoomsætning	1	412.457	498.735	1.293	2.625
Produktionsomkostninger		-373.211	-447.310	-658	-1.648
Bruttoresultat		39.246	51.425	635	977
Distributionsomkostninger		-1.768	-1.420	0	0
Administrationsomkostninger		-17.487	-15.958	-114	-211
Resultat af ordinær primær drift		19.991	34.047	521	766
Andre driftsindtægter		1.222	10.161	78	10.161
Resultat før finansielle poster		21.213	44.208	599	10.927
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	6.586	12.082
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-87	43	-87	43
Finansielle indtægter	4	676	510	503	220
Finansielle omkostninger	5	-5.622	-3.459	-2.437	-553
Resultat før skat		16.180	41.302	5.164	22.719
Skat af årets resultat	6	-4.159	-9.132	322	-2.536
Resultat før minoritetsinteresser		12.021	32.170	5.486	20.183
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-6.535	-11.987	0	0
Årets resultat		5.486	20.183	5.486	20.183

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret
Reserve for nettoopskrivning efter
den indre værdis metode
Overført resultat

Morderselskab	
2015/16	2014/15
TDKK	TDKK
101	100
-1.029	12.300
6.414	7.783
5.486	20.183

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Goodwill		0	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	0	0	0	0
Grunde og bygninger		124.583	115.319	38.781	24.833
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.290	6.921	0	36
Indretning af lejede lokaler		652	851	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	131.525	123.091	38.781	24.869
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	37.134	38.225
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	621	706	621	706
Finansielle anlægsaktiver		621	706	37.755	38.931
Anlægsaktiver		132.146	123.797	76.536	63.800
Varebeholdninger		396	440	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		66.902	96.538	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	10.056	13.903	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	64	63
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		185	185	185	185
Andre tilgodehavender		1.908	31.802	0	29.181
Periodeafgrænsningsposter		2.751	3.504	0	0
Tilgodehavender		81.802	145.932	249	29.429

Balance 30. juni

Aktiver

Note	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Værdipapirer	<u>10.024</u>	<u>10.670</u>	<u>9.287</u>	<u>9.647</u>
Likvide beholdninger	<u>60.219</u>	<u>54.501</u>	<u>13.965</u>	<u>5.639</u>
Omsætningsaktiver	<u>152.441</u>	<u>211.543</u>	<u>23.501</u>	<u>44.715</u>
Aktiver	<u>284.587</u>	<u>335.340</u>	<u>100.037</u>	<u>108.515</u>

Balance 30. juni

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		200	200	200	200
Reserve for opskrivninger		5.034	6.370	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	24.710	25.886
Overført resultat		84.052	76.596	64.376	57.080
Foreslået udbytte for regnskabsåret		101	100	101	100
Egenkapital	12	89.387	83.266	89.387	83.266
Minoritetsinteresser		36.897	37.978	0	0
Hensættelse til udskudt skat		8.623	13.292	5	221
Andre hensættelser	13	5.731	4.540	0	0
Hensatte forpligtelser		14.354	17.832	5	221
Gæld til realkreditinstitutter		55.591	57.563	6.901	3.908
Langfristede gældsforpligtelser	14	55.591	57.563	6.901	3.908
Gæld til realkreditinstitutter	14	2.140	18.706	144	16.618
Kreditinstitutter		471	0	0	0
Deposita og forudbetalt leje		2.337	2.452	279	299
Leverandører af varer og tjenesteydelser		36.098	55.947	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	11	9.292	25.257	0	0
Selskabsskat		11.414	4.035	2.590	2.199
Anden gæld		26.606	32.304	731	2.004
Kortfristede gældsforpligtelser		88.358	138.701	3.744	21.120
Gældsforpligtelser		143.949	196.264	10.645	25.028
Passiver		284.587	335.340	100.037	108.515
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Medarbejderforhold	2				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	16				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs-	Reserve for	Reserve for	Overført	Foreslået ud-	I alt
	kapital	opskrivninger	værdis meto-	resultat	bytte for regn-	
	TDKK	TDKK	de	TDKK	skabsåret	TDKK
			den indre			
Egenkapital 1. juli	200	6.370	0	76.596	100	83.266
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-100	-100
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-1.336	0	1.336	0	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	0	3.401	0	3.401
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	-2.459	0	-2.459
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-207	0	-207
Årets resultat	0	0	0	5.385	101	5.486
Egenkapital 30. juni	200	5.034	0	84.052	101	89.387

Moderselskab

Egenkapital 1. juli	200	0	25.886	57.080	100	83.266
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-100	-100
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	0	1.131	0	1.131
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-249	0	-249
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-147	0	0	-147
Årets resultat	0	0	-1.029	6.414	101	5.486
Egenkapital 30. juni	200	0	24.710	64.376	101	89.387

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern	
		2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK
Årets resultat		5.486	20.183
Reguleringer	17	17.667	16.387
Ændring i driftskapital	18	19.424	-33.443
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		42.577	3.127
Renteindbetalinger og lignende		678	510
Renteudbetalinger og lignende		-5.624	-3.460
Pengestrømme fra ordinær drift		37.631	177
Betalt selskabsskat		-4.117	-1.232
Pengestrømme fra driftsaktivitet		33.514	-1.055
Køb af materielle anlægsaktiver		-16.474	-4.151
Salg af materielle anlægsaktiver		6.201	30.302
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-10.273	26.151
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-18.540	-1.568
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		471	0
Betalt udbytte		-100	-1.094
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-18.169	-2.662
Ændring i likvider		5.072	22.434
Likvider 1. juli		65.171	42.737
Likvider 30. juni		70.243	65.171
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		60.219	54.501
Værdipapirer		10.024	10.670
Likvider 30. juni		70.243	65.171

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
1 Nettoomsætning				
Forretningsområder i Danmark				
Tømrer	229.454	259.670	0	0
Totalentrepriser	142.138	212.447	0	0
Øvrigt	40.865	26.618	1.293	2.625
	412.457	498.735	1.293	2.625

2 Medarbejderforhold

Lønninger	108.709	115.361	0	0
Pensioner	8.466	9.260	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.914	4.074	0	0
Andre personaleomkostninger	2.205	2.055	0	0
	123.294	130.750	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

	286	316	0	0
--	------------	------------	----------	----------

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Andel af overskud i dattervirksomheder			6.586	12.082
			6.586	12.082

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
4 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	676	510	503	220
	676	510	503	220
5 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	5.622	3.459	2.437	553
	5.622	3.459	2.437	553
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	8.953	4.125	143	2.698
Årets udskudte skat	-4.587	5.007	-216	-162
	4.366	9.132	-73	2.536
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	4.159	9.132	-322	2.536
Skat af egenkapitalbevægelser	207	0	249	0
	4.366	9.132	-73	2.536
7 Immaterielle anlægsaktiver				
Koncern				
			Goodwill	
			TDKK	
Kostpris 1. juli				1.500
Kostpris 30. juni				1.500
Ned- og afskrivninger 1. juli				1.500
Ned- og afskrivninger 30. juni				1.500
Regnskabsmæssig værdi 30. juni				0

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli	115.292	29.960	5.185	150.437
Tilgang i årets løb	14.054	2.420	0	16.474
Afgang i årets løb	-1.292	-2.931	-3.209	-7.432
Kostpris 30. juni	128.054	29.449	1.976	159.479
Opskrivninger 1. juli	14.478	0	0	14.478
Årets tilbageførsler af opskrivninger på afhændede aktiver	-1.624	0	0	-1.624
Opskrivninger 30. juni	12.854	0	0	12.854
Ned- og afskrivninger 1. juli	14.451	23.040	4.335	41.826
Årets afskrivninger	658	2.414	198	3.270
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	1.216	-2.295	-3.209	-4.288
Ned- og afskrivninger 30. juni	16.325	23.159	1.324	40.808
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	124.583	6.290	652	131.525
			2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger			2.290	2.123
Distributionsomkostninger			269	246
Administrationsomkostninger			711	894
			3.270	3.263

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli	33.752	393	34.145
Tilgang i årets løb	14.054	0	14.054
Kostpris 30. juni	47.806	393	48.199
Ned- og afskrivninger 1. juli	8.918	357	9.275
Årets afskrivninger	107	36	143
Ned- og afskrivninger 30. juni	9.025	393	9.418
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	38.781	0	38.781

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	143	226
	143	226

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. juli	12.557	12.557
Kostpris 30. juni	12.557	12.557
Værdireguleringer 1. juli	25.668	14.509
Valutakursregulering	0	81
Årets resultat	6.586	12.082
Udbytte til moderselskabet	-7.530	-1.004
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-147	0
Værdireguleringer 30. juni	24.577	25.668
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	37.134	38.225

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
CL Holding ApS	Odense	TDKK 200	100%	37.134	6.586

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. juli	488	487	488	487
Kostpris 30. juni	488	487	488	487
Værdireguleringer 1. juli	219	176	219	176
Årets resultat	-86	43	-86	43
Værdireguleringer 30. juni	133	219	133	219
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	621	706	621	706

Noter til årsregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
C K Ejendomsinvest ApS	Odense	TDKK 125	50%	1.102	-103
M/S Guldfeldt I/S	Odense		33%	206	-104

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
11 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af periodens produktion	184.361	413.261	0	0
Modtagne acontobetalinge	-183.597	-424.615	0	0
	764	-11.354	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	10.056	13.903	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-9.292	-25.257	0	0
	764	-11.354	0	0

12 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 500 anparter à nominelt TDKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
13 Andre hensættelser				
Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede omkostninger til garantiforpligtelser mv.				
Andre hensættelser	5.731	4.540	0	0
	5.731	4.540	0	0

Noter til årsregnskabet

14 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	48.239	47.523	6.281	0
Mellem 1 og 5 år	7.352	10.040	620	3.908
Langfristet del	55.591	57.563	6.901	3.908
Inden for 1 år	2.140	18.706	144	16.618
	57.731	76.269	7.045	20.526

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingkontrakter

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år	45	45	0	0
Mellem 1 og 5 år	172	218	0	0
	217	263	0	0

Noter til årsregnskabet

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Sikkerhedsstillelser				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	111.907	102.774	29.824	15.834
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstitut er deponeret bankkonto med indestående på	1.240	1.240	550	550
Til sikkerhed for associeret virksomheds mellemværende med pengeinstitut er afgivet selvskyldner kaution. Kredit i associeret virksomhed er udnyttet med	732	0	732	0
Kontraktlige forpligtelser				
Koncernen har stillet arbejdsgarantier i forbindelse med indgåede aftaler via tredjemand på	135.055	112.146	0	0
Eventualforpligtelser				
Prioritetsgæld med fuld ydelsesstøtte er ikke opført i balancen. Gælden udgør TDKK 5.280 (TDKK 5.496)				

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	181	302	5	8
Andre ydelser	70	52	0	0
	251	354	5	8

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-676	-510
Finansielle omkostninger	5.622	3.390
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.940	-7.569
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	87	-43
Skat af årets resultat	4.159	9.132
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	6.535	11.987
	17.667	16.387
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	44	300
Ændring i tilgodehavender	62.749	-67.117
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.191	-54
Ændring i leverandører m.v.	-45.149	33.428
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	589	0
	19.424	-33.443

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for C. LARSEN HOLDING ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015/16 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

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

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og

Regnskabspraksis

tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Regnskabspraksis

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger,

Regnskabspraksis

vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og moderselskabets øvrige danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktiverens forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder hen-

Regnskabspraksis

lægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en konkret vurdering af tilgodehavendet.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender,

Regnskabspraksis

når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder. Andre hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi. Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil

Regnskabspraksis

være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i sattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Regnskabspraksis

og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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