

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Telefon 89 41 41 41
Telefax 89 41 42 43
www.deloitte.dk

K. Laursen Holding A/S

Gl. Århusvej 141 A

8800 Viborg

CVR-nr. 25775813

Årsrapport 01.07.2016 - 30.06.2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 12.10.2017

Dirigent

Navn: Jesper Høy

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016/17	9
Koncernens balance pr. 30.06.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17	19
Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2017	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	26

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

K. Laursen Holding A/S
Gl. Århusvej 141 A
8800 Viborg

CVR-nr.: 25775813
Hjemsted: Viborg
Regnskabsår: 01.07.2016 - 30.06.2017

Bestyrelse

Marianne Toft, formand
Susanne Frederiksen
Dorthe Laursen
Knud Laursen

Direktion

Knud Laursen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017 for K. Laursen Holding A/S.

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. 30.06.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Mønsted, den 12.10.2017

Direktion

Knud Laursen

Bestyrelse

Marianne Toft
formand

Susanne Frederiksen

Dorthe Laursen

Knud Laursen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i K. Laursen Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for K. Laursen Holding A/S for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017, 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 giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Aarhus, den 12.10.2017

Deloitte

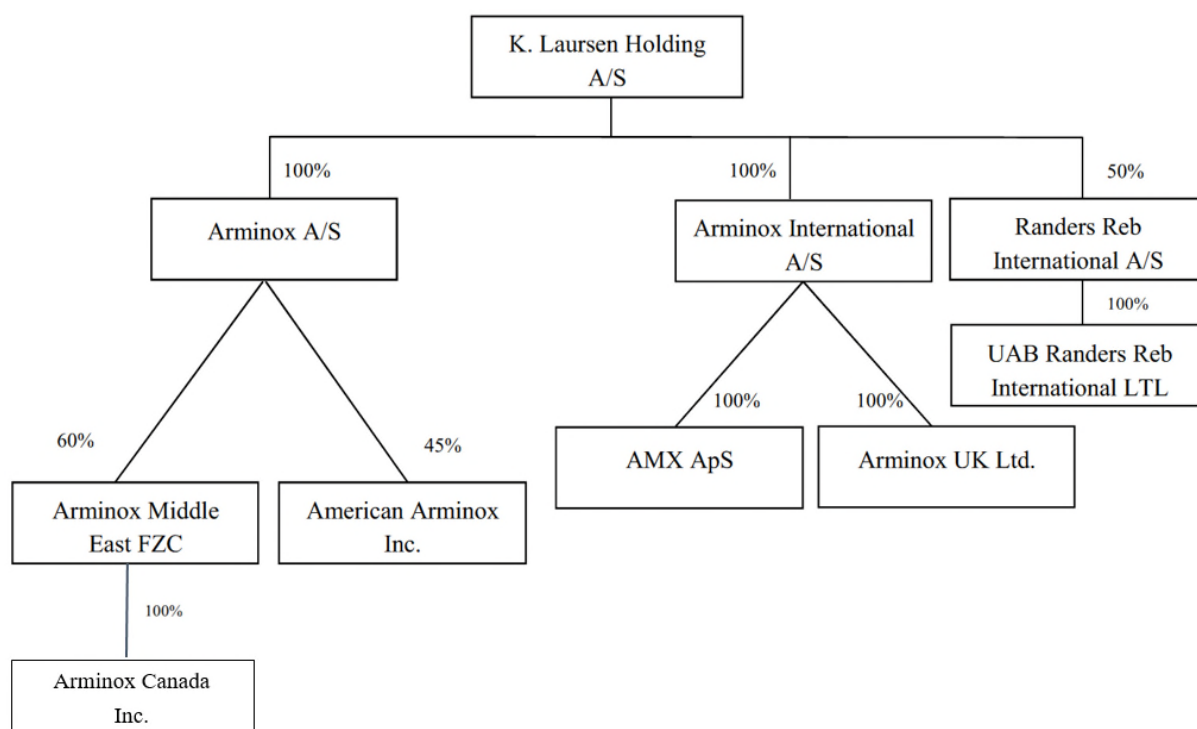
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Allan Søborg Olsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	33.873	40.280	32.522	25.404	25.661
Driftsresultat	15.371	20.865	14.806	9.312	9.185
Resultat af finansielle poster	1.844	3.789	2.414	1.454	704
Årets resultat	12.844	20.678	12.620	9.448	8.900
Samlede aktiver	154.207	143.074	156.481	132.199	142.521
Investeringer i materielle anlægsaktiver	211	906	313	1.094	26
Egenkapital inkl. minoriteter	86.394	83.070	72.986	62.782	64.554
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	15,2	26,5	18,6	14,8	14,0
Soliditetsgrad (%)	56,0	58,1	46,6	47,5	45,3
Afkastningsgrad	10,3	18,0	13,7	9,3	9,4

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat ekskl. minoritetsinteresser} \times 100}{\text{Gns. Operationelle aktiver}}$	Virksomhedens forretning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden ud fra driftsoverskuddet.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i at foretage investering i aktier, obligationer og andre værdipapirer samt fast ejendom.

Koncernens aktivitet består af egen produktion af rustfrit armeringsstål, svejsning af rustfrit net, murbindere og andre specialelemner til indstøbning samt handel med rustfrit stål og hegn.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 12.844 t.kr. mod et overskud på 20.678 t.kr. sidste år. Ledelsen anser det opnåede driftsresultat for at være tilfredsstillende under hensyn til udviklingen i datterselskaberne.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat for såvel moder og koncern er lavere end forventet. Dette skyldes negativ udvikling på koncernens udenlandske markeder.

Forventet udvikling

Selskabet forventer for koncernen et resultat på niveau med indeværende år for det kommende regnskabsår under forudsætning af uændrede råvarepriser i datterselskaberne.

Særlige risici

I koncernen består råvarer primært af stål, hvor der kan være store udsving i priserne. Som følge heraf er der nogen usikkerhed omkring det forventede resultat.

Koncernen har væsentlige transaktioner i andre valutaer end DKK og EUR i forbindelse med salg og indkøb. Som følge heraf påvirkes koncernen af store udsving i blandt andet USD- og AED kursen.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Produktudviklingen foretages løbende for at opfylde kundernes behov samt bevare og udbygge selskabets position på markedet. Alle udgifter hertil udgiftsføres løbende.

Begivenheder efter balancedagen

Efter statusdagen har K. Laursen A/S solgt kapitalandelen Randers Reb International A/S. Kapitalandelen er solgt med fortjeneste. Foruden dette er der ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Bruttofortjeneste		33.873.128	40.279.718
Personaleomkostninger	1	(17.436.121)	(18.547.397)
Af- og nedskrivninger		(1.065.848)	(867.040)
Driftsresultat		15.371.159	20.865.281
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2	3.822.125	4.710.246
Andre finansielle indtægter		15.636	289.330
Andre finansielle omkostninger		(1.994.093)	(1.210.761)
Resultat før skat		17.214.827	24.654.096
Skat af årets resultat	3	(4.370.676)	(3.975.767)
Årets resultat	4	12.844.151	20.678.329

Koncernens balance pr. 30.06.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>
Grunde og bygninger		23.384.143	24.108.661
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.126.395	1.276.021
Materielle anlægsaktiver	5	24.510.538	25.384.682
Kapitalandele i associerede virksomheder		28.137.386	26.463.601
Finansielle anlægsaktiver	6	28.137.386	26.463.601
Anlægsaktiver		52.647.924	51.848.283
Råvarer og hjælpematerialer		27.060.595	25.586.930
Fremstillede varer og handelsvarer		30.391.799	28.143.888
Varebeholdninger		57.452.394	53.730.818
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		18.762.023	18.527.264
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		527.000	556.000
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		6.516.091	6.073.040
Andre tilgodehavender		222.014	413.621
Tilgodehavender		26.027.128	25.569.925
Andre værdipapirer og kapitalandele		50	50
Værdipapirer og kapitalandele		50	50
Likvide beholdninger		18.079.015	11.925.100
Omsætningsaktiver		101.558.587	91.225.893
Aktiver		154.206.511	143.074.176

Koncernens balance pr. 30.06.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		23.113.986	21.440.201
Overført overskud eller underskud		51.520.024	47.176.641
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000.000	10.000.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		85.634.010	79.616.842
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		759.548	3.453.218
Egenkapital		86.393.558	83.070.060
Udskudt skat	8	3.525.000	3.393.800
Andre hensatte forpligtelser	9	7.545.019	6.683.606
Hensatte forpligtelser		11.070.019	10.077.406
Gæld til realkreditinstitutter		10.090.802	10.872.542
Langfristede gældsforpligtelser	10	10.090.802	10.872.542
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	763.779	739.735
Bankgæld		17.900.807	11.306.975
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.291.097	11.397.469
Skyldig selskabsskat		4.368.477	3.812.123
Anden gæld		11.327.972	11.797.866
Kortfristede gældsforpligtelser		46.652.132	39.054.168
Gældsforpligtelser		56.742.934	49.926.710
Passiver		154.206.511	143.074.176
Associerede virksomheder	7		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Koncernforhold	16		
Dattervirksomheder	17		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	1.000.000	21.440.201	47.176.641	10.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(10.000.000)
Valutakursreguleringer	0	40.247	(16.698)	0
Værdireguleringer	0	0	579.999	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(129.001)	0
Årets resultat	0	1.633.538	3.909.083	10.000.000
Egenkapital ultimo	1.000.000	23.113.986	51.520.024	10.000.000
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			3.453.218	83.070.060
Udbetalt ordinært udbytte			0	(10.000.000)
Valutakursreguleringer			0	23.549
Værdireguleringer			4.800	584.799
Skat af egenkapitalbevægelser			0	(129.001)
Årets resultat			(2.698.470)	12.844.151
Egenkapital ultimo			759.548	86.393.558

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Driftsresultat		15.371.159	20.865.281
Af- og nedskrivninger		1.065.848	867.010
Ændringer i arbejdskapital	11	(3.175.046)	4.690.170
Pengestrømme vedrørende primær drift		13.261.961	26.422.461
Modtagne finansielle indtægter		15.636	289.330
Betalte finansielle omkostninger		(1.994.093)	(1.210.761)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(3.812.123)	(1.879.072)
Pengestrømme vedrørende drift		7.471.381	23.621.958
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(211.373)	(905.606)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	210.000
Modtagne udbytter		4.000.000	5.500.000
Andre pengestrømme vedrørende investeringer	12	(950.000)	(1.303.800)
Pengestrømme vedrørende investeringer		2.838.627	3.500.594
Afdrag på lån mv.		(757.696)	(737.367)
Udbetalt udbytte		(10.000.000)	(10.734.669)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(10.757.696)	(11.472.036)
Ændring i likvider		(447.688)	15.650.516
Likvider primo		618.125	(15.241.675)
Valutakursreguleringer af likvider		7.771	209.284
Likvider ultimo		178.208	618.125
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		18.079.015	11.925.100
Kortfristet gæld til banker		(17.900.807)	(11.306.975)
Likvider ultimo		178.208	618.125

Koncernens noter

	2016/17 kr.	2015/16 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	15.473.124	16.607.903
Pensioner	1.558.821	1.517.154
Andre omkostninger til social sikring	279.404	244.408
Andre personaleomkostninger	124.772	177.932
	17.436.121	18.547.397
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	34	32
	Ledelses- vederlag 2016/17 kr.	Ledelses- vederlag 2015/16 kr.
Samlet for ledelseskategorier	7.718.664	6.700.267
	7.718.664	6.700.267
2. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
I indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder indgår regulering af hensættelse til incitamentsprogrammer med 861.413 kr. (2015/16: 40.493 kr.), samt årets udbetaling af incitamentsprogrammer.		
	2016/17 kr.	2015/16 kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	4.501.876	3.807.167
Ændring af udskudt skat	(131.200)	168.600
	4.370.676	3.975.767
	2016/17 kr.	2015/16 kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.633.538	556.989
Overført resultat	3.909.083	9.288.858
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(2.698.470)	832.482
	12.844.151	20.678.329

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
5. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	36.990.733	54.409.339
Valutakursreguleringer	(9.150)	(29.498)
Tilgange	34.378	176.995
Kostpris ultimo	37.015.961	54.556.836
Af- og nedskrivninger primo	(12.882.072)	(53.133.318)
Valutakursreguleringer	5.414	13.565
Årets afskrivninger	(755.160)	(310.688)
Af- og nedskrivninger ultimo	(13.631.818)	(53.430.441)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	23.384.143	1.126.395
		Kapitalandele i associerede virksomheder kr.
6. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		5.023.400
Kostpris ultimo		5.023.400
Opskrivninger primo		21.440.201
Valutakursreguleringer		40.247
Andel af årets resultat		5.633.538
Udbytte		(4.000.000)
Opskrivninger ultimo		23.113.986
Regnskabsmæssig værdi ultimo		28.137.386
	Hjemsted	Ejerandel %
7. Associerede virksomheder		
American Arminox Inc	USA	45,0
Randers Reb International A/S	Randers	50,0
UAB Randers Reb International LTL	Randers	100,0

Koncernens noter

	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> kr.
8. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	3.325.400	3.246.300
Varebeholdninger	208.000	156.300
Tilgodehavender	(2.200)	(2.200)
Gældsforpligtelser	(6.200)	(6.600)
	<u>3.525.000</u>	<u>3.393.800</u>
Bevægelser i året		
Primo	3.393.800	
Indregnet i resultatopgørelsen	131.200	
Ultimo	<u>3.525.000</u>	

9. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til indgåede incitamentsprogrammer.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015/16 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016/17 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
10. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	763.779	739.735	10.090.802	7.038.756
	<u>763.779</u>	<u>739.735</u>	<u>10.090.802</u>	<u>7.038.756</u>

	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> kr.
11. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(3.721.576)	15.877.900
Ændring i tilgodehavender	(457.203)	1.666.305
Ændring i leverandørgæld mv.	1.003.733	(12.854.035)
	<u>(3.175.046)</u>	<u>4.690.170</u>

12. Andre pengestrømme vedrørende investeringer

Andre pengestrømme vedrørende investeringer vedrører udbetaling af regulering af skyldige incitamentsprogrammer.

Koncernens noter

	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> kr.
13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	119.256	387.849

14. Eventualforpligtelser

Koncernen har på vegne af associeret selskab afgivet betalingsgaranti på 40.901.300 kr. pr. 30.06.2016 (2015/16: 40.916.150 kr.)

Koncernen har kautioneret for 50% af den associerede virksomhed Randers Reb International A/S' gæld til Nordea Bank med en samlet kreditramme på 0 kr (2015/16: 27.420.107 kr.)
Gælden udgør 0 t.kr pr 30.06.2017 (4.020 t.kr).

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Knud Laursen Holding A/S som administrationselskab. Koncernen hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2012/13 subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskabet og fra og med 1. juli 2012 ligeledes subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. Hæftelsen udgør dog i begge tilfælde højst et beløb svarende til den andel af kapitalen selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommen hørende produktionsanlæg og maskiner.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerantebreve og skadesløsbreve, nom. 52.570.000 kr. (2015/16: 52.570.000 kr.) i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør pr. 30.06.2017 23.267.787 kr. (2015/16: 23.955.640 kr.)

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg udgør pr. 30.06.2017 606.315 kr. (2015/16: 648.030 kr.)

16. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
Knud Laursen Holding A/S, CVR. Nr. 33505213, Gl. Århusvej 141 A, 8800 Viborg

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
17. Dattervirk- somheder			
Arminox A/S	Mønsted	A/S	100,0
Arminox Middle East FZC	Dubai	FZC	60,0
Arminox International A/S	Mønsted	A/S	100,0
AMX ApS	Viborg	ApS	100,0
Arminox UK Ltd.	England	Ltd.	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Bruttotab		(78.225)	(37.100)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		10.535.659	15.291.284
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1	4.959.630	4.477.593
Andre finansielle indtægter	2	138.907	135.780
Resultat før skat		15.555.971	19.867.557
Skat af årets resultat	3	(13.350)	(21.710)
Årets resultat	4	15.542.621	19.845.847

Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		58.830.020	57.531.966
Kapitalandele i associerede virksomheder		28.137.386	25.313.489
Finansielle anlægsaktiver	5	86.967.406	82.845.455
Anlægsaktiver		86.967.406	82.845.455
Likvide beholdninger		11.208.959	8.243.258
Omsætningsaktiver		11.208.959	8.243.258
Aktiver		98.176.365	91.088.713

Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Virksomhedskapital	6	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		53.580.906	49.458.955
Overført overskud eller underskud		21.053.104	19.157.888
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000.000	10.000.000
Egenkapital		85.634.010	79.616.843
Andre hensatte forpligtelser	7	4.948.986	4.731.554
Hensatte forpligtelser		4.948.986	4.731.554
Anden gæld		0	6.683.606
Langfristede gældsforpligtelser		0	6.683.606
Leverandører af varer og tjenesteydelser		35.000	35.000
Skyldig selskabsskat		13.350	21.710
Anden gæld		7.545.019	0
Kortfristede gældsforpligtelser		7.593.369	56.710
Gældsforpligtelser		7.593.369	6.740.316
Passiver		98.176.365	91.088.713
Eventualforpligtelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		

Egenkapital primo	1.000.000	49.458.955	19.157.888	10.000.000	
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(10.000.000)	
Valutakursreguleringer	0	17.177	0	0	22
Værdireguleringer	0	457.369	0	0	
Årets resultat	0	3.647.405	1.895.216	10.000.000	
Egenkapital ultimo	1.000.000	53.580.006	21.053.104	10.000.000	

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	I alt kr.
Egenkapital primo	79.616.843
Udbetalt ordinært udbytte	(10.000.000)
Valutakursreguleringer	17.177
Værdireguleringer	457.369
Årets resultat	15.542.621
Egenkapital ultimo	85.634.010

Modervirksomhedens noter

1. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder indgår regulering af hensættelse til incitamentsprogrammer med 861.413 kr. (2015/16: 40.493 kr.), samt årets udbetaling af incitamentsprogrammer.

	2016/17 kr.	2015/16 kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	123.271	118.530
Renteindtægter i øvrigt	15.636	17.250
	138.907	135.780
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	13.350	21.710
	13.350	21.710
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.647.405	6.367.097
Overført resultat	1.895.216	3.478.750
	15.542.621	19.845.847

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.
5. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	28.386.500	5.000.000
Kostpris ultimo	28.386.500	5.000.000
Opskrivninger primo	29.145.466	20.313.489
Valutakursreguleringer	(35.677)	52.854
Egenkapitalreguleringer	457.369	0
Andel af årets resultat	10.535.659	6.771.043
Udbytte	(10.000.000)	(4.000.000)
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	123.271	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser	217.432	0
Opskrivninger ultimo	30.443.520	23.137.386
Regnskabsmæssig værdi ultimo	58.830.020	28.137.386

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Randers Reb International	Randers	A/S	50,0

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
6. Virksomhedskapital			
Aktier	1.000	1000	1.000.000
	1.000		1.000.000

7. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til indgåede incitamentsprogrammer.

8. Eventualforpligtelser

Moderselskabet har kautioneret for den associerede virksomhed Randers Reb International A/S' gæld til Nordea Bank med en samlet kreditramme på 0 kr. (2014/15 27.420.107 kr.)
Gælden udgør 0 t.kr. pr. 30.06.2016 (2015/16: 4.020 kr.)

Modervirksomhedens noter

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Knud Laursen Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2012/13 delvist solidarisk og delvist subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes delvist solidarisk og delvist subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. Den subsidiære hæftelse udgør dog i begge tilfælde højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog er enkelte poster ændret ved reklassifikation.

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 K. Laursen Holding A/S (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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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 balance-dagen, 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. Kurs-differencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

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

Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter eksterne omkostninger.

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.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder og andre koncernforbundne danske virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

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 klarering af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger	30-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

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.

Goodwill afskrives over 5 år.

Anvendt regnskabspraksis

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 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Tilgodehavender

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

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

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.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til indgåede incitamentsprogrammer.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

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.

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.