

Axel Muusfeldts Fond Holding A/S

Roskildevej 12
2620 Albertslund
CVR-nr. 37150207

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.05.2017

Dirigent



Navn: Peter Preis

Indholdsfortegnelse

	Side
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	9
Koncernens balance pr. 31.12.2016	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	25

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Axel Muusfeldts Fond Holding A/S
Roskildevej 12
2620 Albertslund

CVR-nr.: 37150207

Hjemsted: Albertslund

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Peter Preis, formand
Birgitte Holst
Flemming Horn Andersen
Jørgen Sillesen
Sven Müller
Torben Svanholm

Direktion

Jørgen Sillesen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 05.04.2017

Direktion



Jørgen Sillesen

Bestyrelse



Peter Preis

formand



Birgitte Holst



Flemming Horn Andersen



Jørgen Sillesen



Sven Müller



Torben Svanholm

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Axel Muusfeldts Fond Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Axel Muusfeldts Fond Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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.

København, den 05.04.2017

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556


Henrik Jacob Vilmann Wellejus
statsautoriseret revisor


Christian Sanderhage
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal		
Hovedtal		
Nettoomsætning	2.364.791	2.502.871
Bruttoresultat	1.031.038	1.074.571
Driftsresultat	(39.512)	43.294
Resultat af finansielle poster	(117)	(1.506)
Årets resultat	(31.847)	28.839
Samlede aktiver	1.153.438	1.092.260
Egenkapital	291.884	325.322
Pengestrømme fra driftsaktivitet	32.683	(68.189)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(10.734)	(41.243)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(21.779)	(77.299)
Nøgletal		
Bruttomargin (%)	43,6	42,9
Nettomargin (%)	(1,3)	1,2
Egenkapitalens forrentning (%)	(10,3)	8,9
Soliditetsgrad (%)	25,3	29,8

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

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Moderselskabet Axel Muusfeldts Fond Holding A/S' hovedaktivitet er at eje aktier i Kemp & Lauritzen A/S samt anden virksomhed, som efter bestyrelsens skøn har forbindelse hermed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderselskabsregnskabet

Moderselskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på 30.923 t.kr. og en egenkapital pr. 31. december 2016 på 284.027 t.kr. Selskabet er stiftet i 2015.

Moderselskabet besidder 97,12 % af aktiekapitalen i Kemp & Lauritzen A/S.

Koncernregnskabet

Året 2016 har været turbulent for Kemp & Lauritzen A/S med en række helt usædvanlige hændelser, som har resulteret i et negativt resultat.

Selskabets adm. direktør gennem otte år fratrådte midt i implementeringen af selskabets største og mest ambitiøse strategiplan nogensinde. Efterfølgende har flere forhold vist, at implementeringen af den ny strategi ikke er forløbet som forventet, ligesom en række korrigerende handlinger i forhold til projektindtag og organisering ikke har været foretaget med den nødvendige omhu.

Bestyrelsen har i september 2016 ansat en ny adm. direktør, Peter Kaas Hammer, der tiltræder senest 1. oktober 2017. I den mellemliggende periode har bestyrelsen udpeget Tue Sjøntoft som konst. adm. direktør.

Et uhensigtsmæssigt organisatorisk og projektmæssigt fokus i koncernens største forretningsområde, Teknikhuse, har medført tab på fastprisaftaler i 2016. Direktøren for Teknikhuse er fratrådt, og der er gennemført en reorganisering af forretningsområdet i oktober 2016.

Kemp & Lauritzen A/S har i 2016 realiseret betydelige nedskrivninger på enkeltstående entreprisekontrakter i Jylland. Som konsekvens heraf er der i efteråret 2016 foretaget en ændring af organisationen i Tekniske Entrepriser Vest.

Omsætningen i Kemp & Lauritzen koncernen blev 2.365 mio. kroner mod 2.500 mio. kroner i 2015. Resultatet før skat faldt fra 41,8 mio. kroner i 2015 til minus 39,5 mio. kroner.

Resultatet er meget utilfredsstillende.

Omsætningsmæssigt var første halvår af 2016 præget af organisk vækst, mens omsætningen i andet halvår var lavere end 2015. Nedgangen er primært realiseret inden for koncernens entrepriseaktiviteter, mens koncernens mange serviceaktiviteter har udviklet sig stabilt gennem 2016.

Ledelsesberetning

Ordreindgangen har generelt ligget på et stabilt niveau og udgør for året 2.285 mio. kroner (2.444 mio. kroner i 2015). Ordreindgangen har bestået af en lang række mindre og mellemstore opgaver på tværs af koncernens forskellige aktiviteter og med stor geografisk spredning.

Koncernens ordrebeholdning udgør 969 mio. kroner ultimo 2016 (1.048 mio. kroner ultimo 2015). Ordrebeholdningen er i forhold til 2015 reduceret med 7,5 pct., men danner et solidt grundlag for koncernens omsætning i 2017.

Koncernens gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgør for 2016 1.986 mod 1.960 i 2015. Antallet af medarbejdere er steget med 1,3 pct., mens omsætningen i regnskabsåret er faldet med 5,4 pct. Stigningen skyldes højere indtag af nye medarbejdere i første halvår af 2016, hvor omsætningen blev øget i forhold til 2015. Med reduktionen i omsætningen i andet halvår er antal medarbejdere tilsvarende reduceret, dog med en vis forsinkelse i forhold til faldet i omsætningen.

Pengestrømmen fra driften har været positiv med 57,6 mio. kroner. Der har i regnskabsåret været en betydelig forbedring i koncernens arbejdskapital, herunder særligt på igangværende arbejder. Forbedringen følger efter et længerevarende fokus på at forbedre koncernens pengestrømme. Koncernen vil også i 2017 fastholde fokus på at minimere pengebinding i arbejdskapitalen.

De enkelte segmenter

Teknikhuse har leveret en omsætning, der er lavere end forventet og et resultat, der er meget utilfredsstillende.

Den underliggende serviceforretning har dog udviklet sig stabilt og leverer et acceptabelt resultat, hvilket efterlader et godt fundament for 2017, hvor fokus vil blive rettet mod det traditionelle servicemarked. Det er i den forbindelse positivt, at forretningsområdet er lykkedes med at fastholde nuværende kunder og samtidig har oplevet stabil kundetilgang af såvel regionale som landsdækkende servicekunder.

Tekniske Entrepriser har leveret en omsætning, der er lavere end forventet og et resultat, der er meget utilfredsstillende. Inden for Tekniske Entrepriser har aktiviteterne på Sjælland udviklet sig bedre end forventet, mens aktiviteterne i Jylland har været præget af flere tabsgivende sager. Produktion på de tabsgivende sager er for størstedelen afsluttet i 2016.

Specialer har leveret en omsætning som forventet og et meget tilfredsstillende resultat. Forretningsområdets enheder har generelt leveret højere end forventningerne på aktivitet og indtjening. Særligt selskabets satsninger inden for Pharma området, Petrokemi og Brand & Sikring har været medvirkende til øget omsætning og indtjening.

Koncernens svenske datterselskaber KL Interessenter AB og Venair AB opnåede en tilfredsstillende omsætning og et resultat som forventet.

Ledelsesberetning

Sikkerhed

Sikkerheden på koncernens arbejdspladser tillægges stor opmærksomhed både ved tilrettelæggelsen og udførelsen af arbejdet. Der har i 2016 været registreret et øget antal arbejdsskader, hvilket har medført en stigning i ulykkesfrekvensen til 32,6 mod 18,9 i 2015. For at skabe et tydeligere fokus på arbejdsmiljø og sikkerhed opdeles den tidligere GHSE afdeling i to afdelinger med ansvar for henholdsvis Arbejdsmiljø & Sikkerhed (HSE) og Kvalitet (Q). Indsatsområderne for at nedbringe antallet af ulykker, og undgå nedslidning, vil i 2017 være en mere systematiseret tilgang til bl.a. introduktion for nye medarbejdere, faste intervaller for arbejdsmiljøgruppernes sikkerhedsmøder/-runderinger samt rapportering af "nærved hændelser".

Forventet udvikling

De overordnede konjunkturmæssige udsigter for 2017 forventes stabile med vækst i niveauet 2-4 pct. inden for koncernens markedsområder. Der er dog naturlig usikkerhed knyttet til udvikling på boligmarkedet og dermed også på aktivitetsniveau for installationsbranchen. Markedsudviklingen forventes fortsat at være stærkt præget af krav til effektiviseringer og dermed konkurrencedygtige priser.

Efter et turbulent 2016 følger Kemp & Lauritzen A/S den vedtagne ambitiøse strategiplan – om end der forventes at være en tidsmæssig forskydning i realiseringen af de strategiske mål.

Med baggrund i en solid ordrebeholdning forventes i 2017 en omsætning på mindst samme niveau som i 2016. De gennemførte organisatoriske og økonomiske tilpasninger har allerede haft positiv effekt på resultatet for de første måneder af 2017 og med et fortsat øget fokus på risikostyring forventes i 2017 et markant forbedret og væsentligt positivt resultat før skat.

Særlige risici

Ud over de for branchen kendte markeds- og styringsmæssige risici er koncernens risikoprofil begrænset.

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke umiddelbart af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i lokal valuta (i al væsentlighed svenske kroner). Koncernen vil dog påvirkes af ændringer i valutakursen mellem danske og svenske kroner, idet de udenlandske tilknyttede virksomheders resultat ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af gennemsnitskurser. Men da koncernens udenlandske virksomheder er af begrænset størrelse i forhold til koncernens samlede aktiviteter, anses risici knyttet til udsving i valutakurser som begrænsede.

Koncernens renterisiko knytter sig primært til variabelt forrentet gæld til kreditinstitutter, der i forhold til koncernens samlede balancesum er af begrænset størrelse.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen ønsker at fremstå som en troværdig og ansvarsbevidst samarbejdspartner med fokus på etiske, sociale og miljømæssige forhold.

Ledelsesberetning

Koncernens redegørelse om samfundsansvar kan findes på <http://www.kemp-lauritzen.dk/forretnings-etik/code-of-conduct>

Koncernen har en Code of Conduct, der fastlægger de forhold, hvorunder koncernen driver forretning. Denne Code of Conduct forpligter samtlige medarbejdere i Kemp & Lauritzen A/S og tilhørende datterselskaber. Koncernen har i Code of Conduct forholdt sig til områder som menneskerettigheder og diskrimination, der ligesom vurdering af miljøvenlighed og bæredygtig udvikling indgår i vurderingen af koncernens leverandører.

Der arbejdes til stadighed med at sikre grundlaget for en ansvarlig leverandørstyring, således at de produkter, som koncernen indkøber, fremstilles under forsvarlige forhold. Koncernens bilflåde vokser og derfor lægges der vægt på at anvende biler, der er miljøvenlige.

For at sikre et godt arbejdsmiljø for koncernens ansatte og bidrage til at nedbringe sygefraværet, har koncernen indgået aftale med en ekstern leverandør af sygdoms- og sundhedsrådgivning. Der er fokus på sygefravær, og der tilbydes faglig og personlig rådgivning til den enkelte medarbejder, hvis der er behov herfor.

Der arbejdes løbende på at kompetenceudvikle koncernens mange medarbejdere, så kvaliteten i opgaveløsningen sikres nu og i fremtiden.

Endelig forholder Code of Conduct sig til koncernens forretningsprincipper og til interessekonflikter.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Koncernen har vedtaget og indført en politik for den kønsmæssige sammensætning i bestyrelse og ledelse.

Politikken findes på <http://www.kemp-lauritzen.dk/forretningsetik/code-of-conduct>

For bestyrelsen i Kemp & Lauritzen A/S er der fastsat et måltal for andelen af generalforsamlingsvalgte kvindelige medlemmer på 17 %, hvilket er opfyldt. Målet for 2017 vil uændret være 17 %. Axel Muusfeldts Fond Holding A/S er ligeledes omfattet af ovenstående. For bestyrelsen i Axel Muusfeldts Fond Holding A/S er andelen af generalforsamlingsvalgte kvindelige medlemmer på 17 %. Måltallet er således opfyldt. Målet for 2017 vil være 17 %.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	2.364.791	2.502.871
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(1.140.120)	(1.246.207)
Andre eksterne omkostninger	2	(193.633)	(182.093)
Bruttoresultat		1.031.038	1.074.571
Personaleomkostninger	3	(1.049.557)	(1.005.357)
Af- og nedskrivninger	4	(20.993)	(25.920)
Driftsresultat		(39.512)	43.294
Andre finansielle indtægter		1.771	1.267
Andre finansielle omkostninger		(1.888)	(2.773)
Resultat før skat		(39.629)	41.788
Skat af årets resultat	5	7.782	(12.949)
Årets resultat	6	(31.847)	28.839

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.383	3.178
Goodwill		102.633	113.784
Immaterielle anlægsaktiver	7	105.016	116.962
Grunde og bygninger		88.503	86.009
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.050	12.617
Indretning af lejede lokaler		11.707	11.822
Materielle anlægsaktiver	8	111.260	110.448
Anlægsaktiver		216.276	227.410
Råvarer og hjælpematerialer		12.095	16.610
Varebeholdninger		12.095	16.610
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		701.278	593.147
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	165.487	210.255
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	36
Andre tilgodehavender		28.882	37.926
Tilgodehavende selskabsskat		4.386	0
Periodeafgrænsningsposter	10	6.127	6.701
Tilgodehavender		906.160	848.065
Andre værdipapirer og kapitalandele		18.907	175
Værdipapirer og kapitalandele		18.907	175
Omsætningsaktiver		937.162	864.850
Aktiver		1.153.438	1.092.260

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Virksomhedskapital		1.000	1.000
Overført overskud eller underskud		283.027	314.936
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		284.027	315.936
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		7.857	9.386
Egenkapital		291.884	325.322
Udskudt skat	11	31.833	43.092
Andre hensatte forpligtelser		123	233
Hensatte forpligtelser		31.956	43.325
Gæld til realkreditinstitutter		13.646	16.204
Langfristede gældsforpligtelser	12	13.646	16.204
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	2.551	1.772
Bankgæld		81.383	81.553
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	270.257	199.268
Leverandører af varer og tjenesteydelser		245.678	218.142
Gæld til tilknyttede virksomheder		55	0
Skyldig selskabsskat		0	17.382
Anden gæld		216.028	189.292
Kortfristede gældsforpligtelser		815.952	707.409
Gældsforpligtelser		829.598	723.613
Passiver		1.153.438	1.092.260
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Dattervirksomheder	17		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.000	314.936	9.386	325.322
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(576)	(576)
Valutakursreguleringer	0	(986)	(29)	(1.015)
Årets resultat	0	(30.923)	(924)	(31.847)
Egenkapital ultimo	1.000	283.027	7.857	291.884

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		(39.512)	43.349
Af- og nedskrivninger		20.993	25.920
Andre hensatte forpligtelser		(110)	(101)
Ændringer i arbejdskapital	13	76.690	(132.230)
Pengestrømme vedrørende primær drift		58.061	(63.062)
Modtagne finansielle indtægter		1.747	1.231
Betalte finansielle omkostninger		(1.886)	(2.759)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(25.239)	(3.599)
Pengestrømme vedrørende drift		32.683	(68.189)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(5.500)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(13.977)	(49.778)
Salg af materielle anlægsaktiver		3.103	11.998
Salg af finansielle anlægsaktiver		140	2.037
Pengestrømme vedrørende investeringer		(10.734)	(41.243)
Afdrag på lån mv.		(1.779)	(52.299)
Udbetalt udbytte		(20.000)	(25.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(21.779)	(77.299)
Ændring i likvider		170	(186.731)
Likvider primo		(81.553)	105.178
Likvider ultimo		(81.383)	(81.553)

Koncernens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Hjemmemarked	2.193.677	2.197.779
Eksport	171.114	305.092
	2.364.791	2.502.871
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	918	937
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	9	4
Skatterådgivning	70	13
Andre ydelser	66	823
	1.063	1.777
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	957.730	915.306
Pensioner	74.855	73.192
Andre omkostninger til social sikring	16.972	16.859
	1.049.557	1.005.357
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1.986	1.960
Med henvisning til ÅRL §98b, stk.3 er oplysninger om ledelsesvederlag udeladt.		
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	11.906	14.359
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	10.747	13.330
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(1.660)	(1.769)
	20.993	25.920
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	3.978	20.776
Ændring af udskudt skat	(11.259)	(8.870)
Regulering vedrørende tidligere år	(501)	1.043
	(7.782)	12.949

Koncernens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(30.923)	28.006
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(924)	833
	(31.847)	28.839
	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Goodwill t.kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	3.972	262.173
Valutakursreguleringer	0	(168)
Kostpris ultimo	3.972	262.005
Af- og nedskrivninger primo	(794)	(148.389)
Valutakursreguleringer	0	128
Årets afskrivninger	(795)	(11.111)
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.589)	(159.372)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.383	102.633

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af selskabets ERP-løsning.

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	142.263	63.929	35.618
Valutakursreguleringer	0	(63)	0
Tilgange	8.538	3.191	2.248
Afgange	(4.053)	(6.077)	(2.109)
Kostpris ultimo	146.748	60.980	35.757
Af- og nedskrivninger primo	(56.254)	(51.312)	(23.796)
Valutakursreguleringer	0	36	0
Årets afskrivninger	(3.827)	(4.556)	(2.364)
Tilbageførsel ved afgange	1.836	5.902	2.110
Af- og nedskrivninger ultimo	(58.245)	(49.930)	(24.050)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	88.503	11.050	11.707
		2016 t.kr.	2015 t.kr.
9. Igangværende arbejder for fremmed regning			
Igangværende arbejder for fremmed regning		2.623.303	2.530.191
Foretagne acontofaktureringer		(2.728.073)	(2.519.204)
Overført til gældsforpligtelser		270.257	199.268
		165.487	210.255

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalinger på forsikring og IT-licenser.

Koncernens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
11. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	6.172	6.083
Materielle anlægsaktiver	4.705	4.412
Tilgodehavender	24.580	35.324
Hensatte forpligtelser	(3.624)	(2.727)
	31.833	43.092

Bevægelser i året

Primo	43.092
Indregnet i resultatopgørelsen	(11.259)
Ultimo	31.833

	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
12. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	2.551	1.772	13.646	6.927
	2.551	1.772	13.646	6.927

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	4.515	1.546
Ændring i tilgodehavender	(98.477)	(74.455)
Ændring i leverandørgæld mv.	54.895	28.699
Andre ændringer	115.757	(88.020)
	76.690	(132.230)

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	123.903	116.623

Selskabets forpligtelser vedrører leasing af biler og huslejeoplygtelser.

Koncernens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
15. Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	471.485	440.674
Eventualforpligtelser overfor tredjemand:	471.485	440.674

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er i alt tinglyst pantsætning i fast ejendom for 52.677 t.kr.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
17. Dattervirk- somheder			
Kemp & Lauritzen	Albertslund	A/S	97,1

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(71)	(55)
Driftsresultat		(71)	(55)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(31.167)	28.061
Andre finansielle indtægter		514	0
Andre finansielle omkostninger		(147)	0
Resultat før skat		(30.871)	28.006
Skat af årets resultat	1	(52)	0
Årets resultat	2	(30.923)	28.006

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		264.414	315.991
Finansielle anlægsaktiver	3	264.414	315.991
Anlægsaktiver		264.414	315.991
Andre tilgodehavender		136	0
Tilgodehavender		136	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		18.856	0
Værdipapirer og kapitalandele		18.856	0
Likvide beholdninger		797	0
Omsætningsaktiver		19.789	0
Aktiver		284.203	315.991

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	4.728
Overført overskud eller underskud		283.027	310.208
Egenkapital		284.027	315.936
Gæld til tilknyttede virksomheder		68	0
Skyldige sambeskatningsbidrag		65	0
Anden gæld		43	55
Kortfristede gældsforpligtelser		176	55
Gældsforpligtelser		176	55
Passiver		284.203	315.991
Eventualforpligtelser	4		
Transaktioner med nærtstående parter	5		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.000	4.728	310.208	315.936
Valutakursreguleringer	0	(986)	0	(986)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(19.424)	19.424	0
Overført til reserver	0	46.849	(46.849)	0
Årets resultat	0	(31.167)	244	(30.923)
Egenkapital ultimo	1.000	0	283.027	284.027

Modervirksomhedens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
1. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	65	0
Regulering vedrørende tidligere år	(13)	0
	52	0
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
2. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(31.167)	28.061
Overført resultat	244	(55)
	(30.923)	28.006
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.
3. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		311.263
Kostpris ultimo		311.263
Opskrivninger primo		4.728
Overførsler		(4.728)
Opskrivninger ultimo		0
Valutakursreguleringer		(986)
Overførsler		4.728
Andel af årets resultat		(31.167)
Udbytte		(19.424)
Nedskrivninger ultimo		(46.849)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		264.414

4. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Kemp & Lauritzen A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2015 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Modervirksomhedens noter

5. Transaktioner med nærtstående parter

Der har i året ikke været gennemført transaktioner med nærtstående parter på ikke-normale markedsvilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

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 præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis

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

Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

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).

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, Afskrivningsperioden udgør 3-5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

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 klargøring 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:

Anvendt regnskabspraksis

Bygninger	10-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-7 år

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver.

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

Varebeholdninger

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Udskudt skat

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

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

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Anvendt regnskabspraksis

Andre hensatte forpligtelser

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

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

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

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

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.

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 finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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