

Fremlagt og godkendt på selskabets
generalforsamling den 20. maj 2016

Som dirigent:



(underskrift)



(stilling - navn)

Kemp & Lauritzen A/S

Roskildevej 12, 2620 Albertslund

(CVR. nr. 57 47 17 19)

ÅRSREGNSKAB 2015

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING	1
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER.....	2
HOVED- OG NØGLETAL	4
LEDELSENS BERETNING.....	5
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS.....	10
RESULTATOPGØRELSE 1. januar - 31. december 2015.....	20
BALANCE pr. 31. december 2015.....	21
EGENKAPITALOPGØRELSE	23
KONCERNENS PENGESTRØMSANALYSE	24
NOTE R.....	25

SELSKABET

Bestyrelse:

Boris Nørgaard Kjeldsen (formand)

Peter Preis (næstformand)

Marianne Rørslev Bock

Mogens Filtenborg

Torben Ladegaard Hansen *

Tonny Malta Haurholm *

Christian Bogdahn-Reeh *

Per Skov

Claus Terkildsen

* medarbejdervalgt

Direktion:

Allan Lindhard Jørgensen

Tue Sjøntoft

Aktionærer med mere end 5 % af aktiekapitalen eller 5 % af stemmerne:

Axel Muusfeldt Fond Holding A/S, Roskildevej 12, 2620 Albertslund

Revisor:

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Kemp & Lauritzen 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 15. marts 2016

Direktion:



Allan Lindhard Jørgensen



Tue Sjøntoft

Bestyrelsen:



Boris N. Kjeldsen

formand



Peter Preis

næstformand

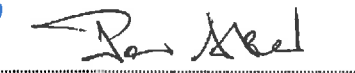


Marianne Rørslev

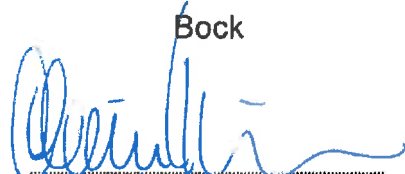
Bock



Mogens Filtenborg



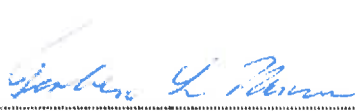
Per Skov



Claus Terkildsen



Tonny Malta Haurholm



Torben Ladegaard

Hansen



Christian

Bogdahn-Reeh

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Kemp & Lauritzen A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kemp & Lauritzen A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisor-lovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens

valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 15. marts 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Henrik Wellejus

statsautoriseret revisor


Christian Sanderhage

statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

	2015	2014	2013	2012	2011
HOVEDTAL (t.kr.)					
Nettoomsætning	2.502.871	2.236.984	1.938.045	2.241.756	1.872.779
Bruttoresultat	1.074.626	1.023.489	875.348	986.936	858.636
Driftsresultat	43.349	70.919	3.533	47.110	42.053
Resultat af finansielle poster	(1.506)	(1.476)	(2.067)	185	(2.142)
Årets resultat	28.894	52.205	175	32.548	26.555
Samlede aktiver.....	1.092.260	1.048.370	828.701	790.865	840.027
Egenkapital	325.377	320.508	269.772	290.536	272.270
Gns. antal medarbejdere (stk.).....	1.960	1.836	1.797	1.904	1.858
NØGLETAL					
Egenkapitalens forrentning (%).....	8,9	17,7	0,1	11,6	10,0
Sollditetsgrad (%).....	29,8	30,6	32,6	36,7	32,4
Overskudsgrad (%).....	1,7	3,1	0,1	2,1	2,1
Afkastningsgrad (%).....	3,9	7,4	0,4	5,8	6,0
Likviditetsgrad (%).....	122,3	128,8	135,0	148,7	135,7

Ledelsens beretning

Kemp & Lauritzen A/S har igen i 2015 oplevet betydelig omsætningsvækst. Omsætningen steg med 12 % til 2.503 mio. kroner mod 2.237 mio. kroner i 2014.

Derimod faldt resultatet før skat fra 69,4 mio. kroner til 41,8 mio. kroner.

Omsætningsmæssigt har året været præget af en mild vinter med deraf følgende høj aktivitet i koncernens vejrafhængige aktiviteter. Entrepriseaktiviteten har som konsekvens heraf været stabil gennem hele året. Koncernens mange serviceaktiviteter har ligeledes udviklet sig stabilt og derved medvirket til den øgede omsætning.

Ordreindgangen har generelt ligget på et stabilt højt niveau og udgør for året 2.444 mio. kroner (2.514 mio. kroner i 2014). 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 1.048 mio. kroner (1.108 mio. kroner i 2014). Ordrebeholdningen er fortsat stærk set i historisk perspektiv og danner et solidt grundlag for koncernens omsætning for 2016.

Resultatet er påvirket af omkostninger i forbindelse med etablering af ny organisation, samt enkeltstående større projektreguleringer. Herudover har selskabet haft væsentlige udfordringer og omkostninger i forbindelse med implementering af nyt ERP system.

Samlet set er resultatet lavere end forventet for koncernen.

Koncernens gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgør 1.960 mod 1.836 i 2014. Antallet af medarbejdere er steget med 6,8 %. Stigningen i medarbejdere er højere end forventet og kan tilskrives øget tilgang af medarbejdere under indfasning af den nye organisation samt øget ressourceindsats i forbindelse med idriftsætning af koncernens nye ERP system.

Pengestrømmen fra driften har været negativ i regnskabsåret. Som konsekvens af negative indlånsrenter samt en betydelig overskudslikviditet i 1. halvår, har selskabet valgt at foretage indfrielse af gæld samt investeringer i driftsmateriel og bygninger, ved anvendelse af positivt indestående på koncernens driftskonti. I 2. halvår har selskabets likviditet været negativt påvirket af udfordringer med selskabets nye ERP system. Selskabets finansielle beredskab ved årets afslutning er tilfredsstillende.

Organisation

Som følge af den selskabsretlige ændring hvor koncernens tre hovedselskaber Kemp & Lauritzen A/S, Glenco A/S og L&H-Rørbyg A/S er fusioneret til én samlet virksomhed under navnet Kemp & Lauritzen A/S, blev organisationen ændret pr. 1. januar 2015.

Den nye organisation er centeret omkring:

Teknikhuse – der samler koncernens kompetencer indenfor teknisk service.

Teknikhuse er en geografisk opdelt serviceorganisation der dækker hele Danmark ud fra 6 geografiske områder, København, Sjælland, Fyn, Syd - og Sønderjylland, Midtjylland samt Nordjylland. I hvert af de geografiske områder er Teknikhuse repræsenteret med mindst et større domicil.

Tekniske Entrepriser – der samler koncernens kompetencer indenfor prissætning, projektering og udførelse af større entrepriseopgaver.

Specialer – der samler selskabets kompetencer indenfor forskellige industrisegmenter. De enkelte specialer har kun begrænsede lighedspunkter indenfor produkter, men fokuserer på hver deres specialkompetence og opererer ofte på egne definerede markeder.

ERP platform

Kemp & Lauritzen A/S har gennem flere år arbejdet på at udskifte og opgradere selskabets ERP system (økonomisystem). Foruden at give selskabet et teknologisk løft er det forventningen, at implementering af det nye ERP system vil give mulighed for en styrket projektopfølgning, og understøtte målet om effektivisering af en række af de nuværende administrative arbejdsprocesser. Kemp & Lauritzen A/S har i regnskabsåret investeret betydeligt i det nye system, der forventes at skabe grundlag for en fortsat effektivisering og udvikling af virksomhedens forretningsystemer. Implementeringen forventes fuldt gennemført i første halvdel af 2016.

De enkelte segmenter

Teknikhuse har leveret en tilfredsstillende omsætning, men et lavere resultat end forventet. Etablering af den nye organisatoriske enhed med 6 geografiske Teknikhuse samt ny ledelsesstruktur, har i et vist omfang taget fokus fra daglige driftsaktiviteter. Det er positivt, at forretningsområdet er lykkedes med at fastholde nuværende kunder og samtidig har oplevet stabil kundetilgang af såvel regionale som landsdækkende kunder.

Tekniske Entrepriser har leveret en tilfredsstillende omsætning, men et utilfredsstillende resultat. Forretningsenheden har i året måtte foretage flere negative projektreguleringer, hvilket har påvirket enhedens overordnede resultat. Årets resultat er endvidere negativt påvirket af manglende fornyelse af rammeaftale på ledningsarbejder samt lav indtjening indenfor enhedens fjernvarmeaktivitet i København. Som konsekvens heraf er det besluttet, at selskabets aktivitet indenfor fjernvarme i København nedlukkes pr. 1. januar 2016, mens forsyningsaktiviteterne sammenlægges med selskabets Infrastruktur enhed under Specialer.

Specialer har leveret en omsætning over forventning og et tilfredsstillende resultat. Forretningsområdets enheder har generelt levet op til forventningerne til aktivitet og indtjening. Selskabets satsninger indenfor Pharma området, Petrokemi samt ESCO området har været kraftigt medvirkende til øget omsætning og positive resultat.

Koncernens svenske datterselskaber KL Interessenter AB og Venair AB opnåede både en tilfredsstillende omsætning og et resultat over forventning.

Sikkerhed

Sikkerheden på koncernens arbejdspladser tillægges stor opmærksomhed både ved tilrettelæggelsen og udførelsen af arbejdet. Der har i 2015 været registreret et øget antal arbejdsskader, hvilket har medført en stigning i ulykkesfrekvensen til 18,9 mod 16,1 i 2014. Indsatsområderne for at nedbringe antallet af ulykker, og undgå nedslidning, vil i 2016 være en mere systematiseret tilgang til bl.a. introduktion for nye medarbejdere, faste intervaller for arbejdsmiljøgruppernes sikkerhedsmøder/-runderinger og nærværd hændelsesrapportering.

CSR - Corporate Social Responsibility

Kemp & Lauritzen koncernen ønsker at fremstå som en troværdig og ansvarsbevidst samarbejdspartner med fokus på etiske, sociale og miljømæssige forhold.

Koncernen har en Code of Conduct, der fastlægger de forhold, hvorunder koncernen driver forretning, og denne kan findes på <http://www.kemp-lauritzen.dk/content/code-conduct>. Denne Code of Conduct forpligter samtlige medarbejdere i Kemp & Lauritzen A/S og tilhørende datterselskaber. Koncernen har ydermere udarbejdet en CSR-politik. CSR-politikken kan findes på <http://www.kemp-lauritzen.dk/sites/default/files/csr-redegoerelse> .

Koncernen har i Code of Conduct forholdt sig til områder som menneskerettigheder og diskrimination, der ligesom vurdering af miljøskånsom 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 miljøskånsomme.

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.

Ligestillingspolitik for kønsmæssig sammensætning i bestyrelse og ledelse.

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

Politikken findes på <http://www.kemp-lauritzen.dk/content/ligestillingspolitik>

For bestyrelsen er der fastsat et måltal for andelen af generalforsamlingsvalgte kvindelige medlemmer på 17 %, hvilket er opfyldt. Målet for 2016 vil uændret være 17 %.

Resultatdisponering

Bestyrelsen indstiller at der udbetales udbytte på 20 mio. kroner for regnskabsåret.

Særlige risici

Udover de markedsmæssige risici er koncernens risikoprofil begrænset.

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke umiddelbart af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i lokal valuta (i alt væsentlighed svenske

kroner). Koncernen vil 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. Eftersom 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.

Udsigterne for 2016

De overordnede konjunkturmæssige udsigter for 2016 forventes at forbedres langsomt i takt med at de generelle økonomiske forhold i Danmark bedres. Der er dog stor usikkerhed knyttet til makroøkonomiske forhold som fx udviklingen i olieprisen, renteutviklingen samt vækstudsigter for den kinesiske økonomi, hvilket også kan skabe usikkerhed omkring investeringsniveau og dermed aktivitetsniveau i installationsbranchen.

Markedsudviklingen forventes fortsat at være stærkt præget af krav til effektiviseringer og dermed konkurrencedygtige priser.

Konkurrencesituationen vil fortsat være præget af hård priskonkurrence, og indtjeningsmulighederne vil derfor bestå i bedre udnyttelse af kapacitetsapparatet, øget effektivitet i de administrative processer samt større udførelseseffektivitet.

Den økonomiske effekt af afslutning af selskabets ERP projekt og dermed mere effektiv IT understøttelse forventes at bidrage positivt i 2. halvår af 2016. Koncernen vil i takt med at der opnås rationaliseringsgevinster foretage nødvendige tilpasninger af omkostningsniveauet. Koncernen vil endvidere fokusere på at fastholde og udbygge alle kompetencer, der yderligere kan styrke konkurrenceevnen og dermed potentialet til at øge omsætningen.

Med baggrund i den solide ordrebeholdning forventes i 2016 en omsætning på mindst samme niveau som i 2015. På baggrund af afslutning af implementeringen af ERP systemet, rationaliseringstiltag samt øget fokus på risikostyring forventes i 2016 et højere resultat end for 2015.

Koncernens vækststrategi er rettet mod langsigtede mål, og fokus vil være på en intern udbygning af kompetencer og investeringer, der fremmer disse. Der vil fortsat blive arbejdet med akquisitionsmuligheder, der er egnede til udbygning og styrkelse af selskabets strategiske position i markedet.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabsklasse

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

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

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 fortjener 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 %.

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvare en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valuta-

kursdifferencer, 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.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af 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. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige under-skud).

Balance

Goodwill

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

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

Immaterielle rettigheder mv.

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter software.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt frem-

tidigt 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.

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 fra de pågældende rettigheder.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, 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:

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

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

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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.

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 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.

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 nettorealiseringsværdien, 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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

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.

Udskudt 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.

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 garanti-perioden.

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

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 finansiel 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.

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

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Overskudsgrad (%)	$\frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Nettoomsætning}} \times 100$	Virksomhedens evne til at skabe overskud.
Afkastningsgrad (%)	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}} \times 100$	Virksomhedens evne til at generere overskud ud fra den indskudte kapital.
Likviditetsgrad (%)	$\frac{\text{Omsætningsaktiver}}{\text{Kortfristet gæld}} \times 100$	Virksomhedens evne til at opfylde sine kortsigtede økonomiske forpligtelser.

RESULTATOPGØRELSE 1. januar - 31. december 2015

	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2015 T.kr.	2014 T.kr.	2015 T.kr.	2014 T.kr.
Nettoomsætning	1	2.502.871	2.236.984	2.234.390	2.053.529
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(1.246.207)	(1.035.040)	(1.015.124)	(889.325)
Andre eksterne omkostninger	4	<u>(182.038)</u>	<u>(178.455)</u>	<u>(175.538)</u>	<u>(170.934)</u>
BRUTTORESULTAT		1.074.626	1.023.489	1.043.728	993.270
Personaleomkostninger	2	(1.005.357)	(928.737)	(988.014)	(911.251)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(25.920)</u>	<u>(23.833)</u>	<u>(26.233)</u>	<u>(23.006)</u>
DRIFTSRESULTAT		43.349	70.919	29.481	59.013
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	10.950	9.442
Indtægter af kapitalandele i associerede selskaber		0	0	(56)	(723)
Andre finansielle indtægter	5	1.267	1.240	1.212	1.387
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(2.773)</u>	<u>(2.716)</u>	<u>(2.951)</u>	<u>(2.978)</u>
RESULTAT AF ORDINÆRE AKTIVITETER FØR SKAT		41.843	69.443	38.636	66.141
Skat af ordinært resultat	7	<u>(12.949)</u>	<u>(17.238)</u>	<u>(9.742)</u>	<u>(13.936)</u>
ÅRETS RESULTAT		<u>28.894</u>	<u>52.205</u>	<u>28.894</u>	<u>52.205</u>
Forslag til resultatdisponering					
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen				20.000	25.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				10.950	9.442
Overført resultat				<u>(2.056)</u>	<u>17.763</u>
				<u>28.894</u>	<u>52.205</u>

BALANCE pr. 31. december 2015

AKTIVER

	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2015 T.kr.	2014 T.kr.	2015 T.kr.	2014 T.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.178	3.972	3.178	3.972
Goodwill		<u>113.784</u>	<u>121.815</u>	<u>111.390</u>	<u>118.979</u>
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	8	<u>116.962</u>	<u>125.787</u>	<u>114.568</u>	<u>122.951</u>
Grunde og bygninger		97.831	71.806	97.831	70.268
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>12.617</u>	<u>12.403</u>	<u>11.921</u>	<u>11.728</u>
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	9	<u>110.448</u>	<u>84.209</u>	<u>109.752</u>	<u>81.996</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	36.980	31.858
Kapitalandele i associerede selskaber		<u>0</u>	<u>56</u>	<u>0</u>	<u>56</u>
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	10	<u>0</u>	<u>56</u>	<u>36.980</u>	<u>31.914</u>
ANLÆGSAKTIVER		227.410	210.052	261.300	236.861
Fremstillede varer og handelsvarer		<u>16.610</u>	<u>18.156</u>	<u>16.191</u>	<u>17.808</u>
VAREBEHOLDNINGER		<u>16.610</u>	<u>18.156</u>	<u>16.191</u>	<u>17.808</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		593.147	539.853	556.862	504.913
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	210.255	148.147	209.616	148.035
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		36	534	1.650	3.495
Andre tilgodehavender		37.926	19.542	33.301	15.478
Tilgodehavende selskabsskat		0	1.277	0	871
Periodeafgrænsningsposter		<u>6.701</u>	<u>3.426</u>	<u>6.701</u>	<u>3.426</u>
TILGODEHAVENDER		<u>848.065</u>	<u>712.779</u>	<u>808.130</u>	<u>676.218</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>175</u>	<u>2.205</u>	<u>51</u>	<u>714</u>
VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE		<u>175</u>	<u>2.205</u>	<u>51</u>	<u>714</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER		<u>0</u>	<u>105.178</u>	<u>0</u>	<u>92.431</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER		<u>864.850</u>	<u>838.318</u>	<u>824.372</u>	<u>787.171</u>
AKTIVER		<u>1.092.260</u>	<u>1.048.370</u>	<u>1.085.672</u>	<u>1.024.032</u>

BALANCE pr. 31. december 2015

PASSIVER

	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2015 T.kr.	2014 T.kr.	2015 T.kr.	2014 T.kr.
Virksomhedskapital	11	26.000	26.000	26.000	26.000
Overført overskud eller underskud		299.377	294.508	279.377	269.508
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	0	20.000	25.000
EGENKAPITAL		<u>325.377</u>	<u>320.508</u>	<u>325.377</u>	<u>320.508</u>
Udskudt skat	15	43.092	51.953	42.878	51.699
Andre hensatte forpligtelser		233	334	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSE		<u>43.325</u>	<u>52.287</u>	<u>42.878</u>	<u>51.699</u>
Gæld til realkreditinstitutter		16.204	24.462	16.204	23.248
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	12	<u>16.204</u>	<u>24.462</u>	<u>16.204</u>	<u>23.248</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	1.772	2.385	1.772	2.266
Anden gæld optaget ved udstedelse af obligationer		0	5.928	0	5.928
Bankgæld		81.553	0	99.935	0
Kreditinstitutter i øvrigt		0	37.500	0	37.500
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	199.268	225.180	198.421	219.154
Leverandører af varer og tjenesteydelser		218.142	194.075	196.486	173.501
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	8.553	13.503
Selskabsskat		17.382	0	16.690	0
Anden gæld		189.237	186.045	179.356	176.725
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE		<u>707.354</u>	<u>651.113</u>	<u>701.213</u>	<u>628.577</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE		<u>723.558</u>	<u>675.575</u>	<u>717.417</u>	<u>651.825</u>
PASSIVER		<u>1.092.260</u>	<u>1.048.370</u>	<u>1.085.672</u>	<u>1.024.032</u>
IKKE-INDREGNEDE LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE	16				
EVENTUALFORPLIGTELSE	17				
PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSE	18				
EJERFORHOLD	19				

KONCERNENS egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller underskud	I alt
	T.kr.	T.kr.	T.kr.
EGENKAPITAL primo	26.000	294.508	320.508
Valutakursreguleringer	0	975	975
Udbetalt udbytte	0	(25.000)	(25.000)
Årets resultat	<u>0</u>	<u>28.894</u>	<u>28.894</u>
EGENKAPITAL ultimo	<u>26.000</u>	<u>299.377</u>	<u>325.377</u>

MODERVIRKSOMHEDENS egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført overskud eller under- skud	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
	T.kr.	T.kr.	T.kr.	T.kr.	T.kr.
EGENKAPITAL primo	26.000	0	269.508	25.000	320.508
Valutakursreguleringer	0	975	0	0	975
Udbetalt udbytte	0	0	0	(25.000)	(25.000)
Overført til reserver	0	(11.925)	11.925	0	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>10.950</u>	<u>(2.056)</u>	<u>20.000</u>	<u>28.894</u>
EGENKAPITAL ultimo	<u>26.000</u>	<u>0</u>	<u>279.377</u>	<u>20.000</u>	<u>325.377</u>

KONCERNENS PENGESTRØMSANALYSE for 2015

	Note	2015 T.kr.	2014 T.kr.
Driftsresultat		43.349	70.919
Af- og nedskrivninger		25.920	23.833
Andre hensatte forpligtelser		(101)	47
Ændringer i arbejdskapital	13	<u>(132.230)</u>	<u>(54.819)</u>
PENGESTRØMME VEDRØRENDE PRIMÆR DRIFT		(63.062)	39.980
Modtagne finansielle indtægter		1.231	1.240
Betalte finansielle omkostninger		(2.759)	(2.716)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(3.599)</u>	<u>(1.131)</u>
PENGESTRØMME VEDRØRENDE DRIFT		<u>(68.189)</u>	<u>37.373</u>
Køb mv. af Immaterielle anlægsaktiver		(5.500)	(4.232)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(49.778)	(7.678)
Salg af materielle anlægsaktiver		11.998	3.407
Salg af værdipapirer		<u>2.037</u>	<u>0</u>
PENGESTRØMME VEDRØRENDE INVESTERINGER		<u>(41.243)</u>	<u>(8.503)</u>
Afdrag på lån mv.		(52.299)	(16.052)
Udbetalt udbytte		<u>(25.000)</u>	<u>0</u>
PENGESTRØMME VEDRØRENDE FINANSIERING		<u>(77.299)</u>	<u>(16.052)</u>
Ændring i likvider		(186.731)	12.818
Likvider primo		<u>105.178</u>	<u>92.360</u>
LIKVIDER ULTIMO		<u>(81.553)</u>	<u>105.178</u>

NOTER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
	T.kr.	T.kr.	T.kr.	T.kr.
Note 1. Nettoomsætning				
Hjemmemarked	2.197.779	2.024.506	2.196.944	2.024.482
Eksport	<u>305.092</u>	<u>212.478</u>	<u>37.446</u>	<u>29.047</u>
	<u>2.502.871</u>	<u>2.236.984</u>	<u>2.234.390</u>	<u>2.053.529</u>

Note 2. Personalemkostninger

Gager og lønninger	915.306	847.099	905.083	836.442
Pensloner	73.192	65.261	71.626	63.582
Andre omkostninger til social sikring	<u>16.859</u>	<u>16.377</u>	<u>11.305</u>	<u>11.227</u>
	<u>1.005.357</u>	<u>928.737</u>	<u>988.014</u>	<u>911.251</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>1.960</u>	<u>1.836</u>	<u>1.928</u>	<u>1.808</u>

Direktionen har for 2015 modtaget vederlag på 8.531 T.kr.
 Bestyrelsen har for 2015 modtaget vederlag på 2.538 T.kr.
 Vederlag til direktion og bestyrelse er ens for såvel moderselskab som koncern.

Note 3. Af- og nedskrivninger

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
	T.kr.	T.kr.	T.kr.	T.kr.
Afskrivninger på Immaterielle anlægsaktiver	14.359	13.005	13.883	12.413
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	13.330	11.916	13.107	11.612
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	<u>(1.769)</u>	<u>(1.088)</u>	<u>(757)</u>	<u>(1.019)</u>
	<u>25.920</u>	<u>23.833</u>	<u>26.233</u>	<u>23.006</u>

Note 4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	KONCERN	
	2015	2014
	T.kr.	T.kr.
Lovpligtig revision	937	993
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	4	44
Skatterådgivning	13	63
Andre ydelser	<u>823</u>	<u>350</u>
	<u>1.777</u>	<u>1.450</u>

NOTER

MODERSELSKAB

	2015	2014
	T.kr.	T.kr.
Note 5. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	32	47
Renteindtægter i øvrigt	26	25
Valutakursreguleringer	1.153	737
Dagsværdireguleringer	0	223
Øvrige finansielle indtægter	<u>1</u>	<u>355</u>
	<u>1.212</u>	<u>1.387</u>

MODERSELSKAB

	2015	2014
	T.kr.	T.kr.
Note 6. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	193	242
Renteomkostninger i øvrigt	1.130	2.288
Valutakursreguleringer	1.604	422
Øvrige finansielle omkostninger	<u>24</u>	<u>26</u>
	<u>2.951</u>	<u>2.978</u>

KONCERN

MODERSELSKAB

	2015	2014	2015	2014
	T.kr.	T.kr.	T.kr.	T.kr.
Note 7. Skat af ordinært resultat				
Aktuel skat	20.776	5.839	17.442	2.953
Ændring af udskudt skat	(8.870)	10.766	(8.821)	10.690
Regulering vedrørende tidligere år	<u>1.043</u>	<u>633</u>	<u>1.121</u>	<u>293</u>
	<u>12.949</u>	<u>17.238</u>	<u>9.742</u>	<u>13.936</u>

NOTER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015		2015	
	T.kr.		T.kr.	
Note 8. Immaterielle anlægsaktiver				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill
Kostpris primo	3.972	256.541	3.972	246.295
Valutakursreguleringer	0	132	0	0
Tilgange	<u>0</u>	<u>5.500</u>	<u>0</u>	<u>5.500</u>
Kostpris ultimo	<u>3.972</u>	<u>262.173</u>	<u>3.972</u>	<u>251.795</u>
Af- og nedskringer primo	0	(134.726)	0	(127.316)
Valutakursreguleringer	0	(98)	0	0
Årets afskrivninger	<u>(794)</u>	<u>(13.565)</u>	<u>(794)</u>	<u>(13.089)</u>
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(794)</u>	<u>(148.389)</u>	<u>(794)</u>	<u>(140.405)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>3.178</u>	<u>113.784</u>	<u>3.178</u>	<u>111.390</u>
Note 9. Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris primo	157.293	62.689	153.448	61.456
Valutakursreguleringer	0	43	0	0
Tilgange	42.039	7.739	42.039	7.515
Afgange	<u>(21.451)</u>	<u>(6.542)</u>	<u>(17.606)</u>	<u>(6.542)</u>
Kostpris ultimo	<u>177.881</u>	<u>63.929</u>	<u>177.881</u>	<u>62.429</u>
Af- og nedskringer primo	(85.487)	(50.286)	(83.180)	(49.728)
Valutakursreguleringer	0	(23)	0	0
Årets afskrivninger	(6.294)	(7.036)	(6.294)	(6.813)
Tilbageførsel ved afgange	<u>11.731</u>	<u>6.033</u>	<u>9.424</u>	<u>6.033</u>
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(80.050)</u>	<u>(51.312)</u>	<u>(80.050)</u>	<u>(50.508)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>97.831</u>	<u>12.617</u>	<u>97.831</u>	<u>11.921</u>

NOTER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	T.kr.		T.kr.	T.kr.
Note 10. Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i associerede virksomheder		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris primo	25		50.416	25
Afgang	(25)		0	(25)
Kostpris ultimo	<u>0</u>		<u>50.416</u>	<u>0</u>
Opskrivninger / nedskrivninger primo	31		(18.558)	31
Valutakursreguleringer	0		974	0
Afskrivninger på goodwill	0		(317)	0
Andel af årets resultat	0		11.267	0
Udbytte	0		(7.310)	0
Gældskonvertering	0		902	0
Negativ værdi nedskrevet over tilgodehavender	(31)		(394)	(31)
Opskrivninger / nedskrivninger ultimo	<u>0</u>		<u>(13.436)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>0</u>		<u>36.980</u>	<u>0</u>

I den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indgår goodwill med i alt 1.424 T.kr.

Dattervirksomheder

	KONCERN		
	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
KL Invest A/S (i likvidation)	Albertslund	A/S	100,0
KL Ejendom A/S (i likvidation)	Albertslund	A/S	100,0
Helsingørskole OPS A/S	Albertslund	A/S	100,0
Venair A/S	Hvidovre	A/S	100,0
AB Venair	Stockholm	AB	100,0
KL Interessenter i Malmö AB	Malmö	AB	100,0

NOTER

Note 11. Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi	Nominal værdi
A-aktiekapital	6.500	1	6.500
B-aktiekapital	<u>19.500</u>	1	<u>19.500</u>
	<u>26.000</u>		<u>26.000</u>

Note 12. Langfristede gældsforpligtelser - KONCERN

	Forfald inden for 12 måneder 2015 T.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014 T.kr.	Forfald efter 12 måneder 2015 T.kr.	Restgæld efter 5 år T.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	<u>1.772</u>	<u>2.385</u>	<u>16.204</u>	<u>9.083</u>
	<u>1.772</u>	<u>2.385</u>	<u>16.204</u>	<u>9.083</u>

Langfristede gældsforpligtelser - MODERSELSKAB

Gæld til realkreditinstitutter	<u>1.772</u>	<u>2.266</u>	<u>16.204</u>	<u>9.083</u>
	<u>1.772</u>	<u>2.266</u>	<u>16.204</u>	<u>9.083</u>

Note 13. Ændring i arbejdskapital

	KONCERN	
	2015 T.kr.	2014 T.kr.
Ændring i varebeholdninger	1.546	2.848
Ændring i igangværende arbejder	(88.020)	18.990
Ændring i tilgodehavender	(74.455)	(83.953)
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>28.699</u>	<u>7.296</u>
	<u>(132.230)</u>	<u>(54.819)</u>

NOTER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
	T.kr.	T.kr.	T.kr.	T.kr.
Note 14. Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af udført arbejde	2.530.191	1.783.625	2.524.439	1.768.541
Aconto faktureringer	<u>(2.519.204)</u>	<u>(1.860.658)</u>	<u>(2.513.244)</u>	<u>(1.839.660)</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	<u>10.987</u>	<u>(77.033)</u>	<u>11.195</u>	<u>(71.119)</u>
der klassificeres således:				
Aktiver	<u>210.255</u>	<u>148.147</u>	<u>209.616</u>	<u>148.035</u>
Forpligtelser	<u>199.268</u>	<u>225.180</u>	<u>198.421</u>	<u>219.154</u>

Note 15. Udskudt skat

	MODERSELSKAB	
	2015	2014
	T.kr.	T.kr.
Immaterielle anlægsaktiver	6.083	3.044
Materielle anlægsaktiver	4.412	4.398
Varebeholdninger	0	(1.707)
Tilgodehavender	(416)	(83)
Igangværende arbejder	35.526	50.734
Hensatte forpligtelser	(2.727)	(2.690)
Gældsforpligtelser	0	34
Frømførbart underskud	<u>0</u>	<u>(2.031)</u>
	<u>42.878</u>	<u>51.699</u>

Note 16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
	T.kr.	T.kr.	T.kr.	T.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- og leasingkontrakter frem til udløb	<u>116.623</u>	<u>98.066</u>	<u>116.265</u>	<u>97.797</u>

Selskabets forpligtelser vedrører leasing af biler og huslejeoplygtelser.

NOTER

Note 17. Eventualforpligtelser

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
	T.kr.	T.kr.	T.kr.	T.kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	<u>440.674</u>	<u>426.882</u>	<u>440.272</u>	<u>426.145</u>
Eventualforpligtelser	<u>440.674</u>	<u>426.882</u>	<u>440.272</u>	<u>426.145</u>

Moderseelskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter m.v. 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 disse selskaber.

Note 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er i alt tinglyst pantsætning i fast ejendom for i alt 39.600 T.kr. – KONCERN

Der er i alt tinglyst pantsætning i fast ejendom for i alt 39.600 T.kr. – MODERSELSKAB

Note 19. Ejerforhold - MODERSELSKAB

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5 % af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:
Axel Muusfeldts Fond Holding A/S, Albertslund.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Axel Muusfeldts Fond Holding A/S.