

Fremlagt og godkendt på selskabets
generalforsamling den 19. maj 2017

Som dirigent:



(underskrift)



(stilling - navn)

Kemp & Lauritzen A/S

Roskildevej 12, 2620 Albertslund

(CVR. nr. 57 47 17 19)

ÅRSREGNSKAB 2016

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 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 14. marts 2017

Direktion:


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

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING	1
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	2
HOVED- OG NØGLETAL	6
LEDELSENS BERETNING	7
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	12
RESULTATOPGØRELSE 1. januar - 31. december 2016	22
BALANCE pr. 31. december 2016	23
EGENKAPITALOPGØRELSE	25
KONCERNENS PENGESTRØMSANALYSE	26
NOTE R	27

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:

Tue Sjøntoft, konstitueret

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Kemp & Lauritzen A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kemp & Lauritzen 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 vedrø-

rende 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på

grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 14. marts 2017

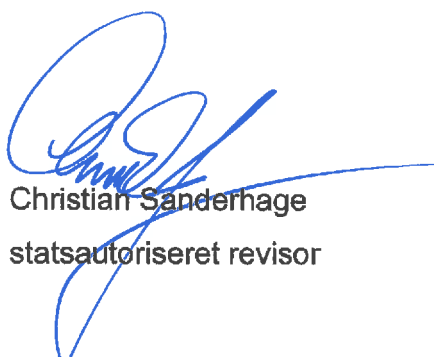
Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Henrik Jacob Vilmann Wellejus
statsautoriseret revisor



Christian Sanderhage
statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

	2016	2015	2014	2013	2012
HOVEDTAL (t.kr.)					
Nettoomsætning	2.364.791	2.502.871	2.236.984	1.938.045	2.241.756
Bruttoresultat	1.031.109	1.074.626	1.023.489	875.348	986.936
Driftsresultat	(39.441)	43.349	70.919	3.533	47.110
Resultat af finansielle poster	(484)	(1.506)	(1.476)	(2.067)	185
Årets resultat	(32.091)	28.894	52.205	175	32.548
Samlede aktiver.....	1.134.524	1.092.260	1.048.370	828.701	790.865
Egenkapital	272.271	325.377	320.508	269.772	290.536
Gns. antal medarbejdere (stk.).....	1.986	1.960	1.836	1.797	1.904
NØGLETAL					
Egenkapitalens forrentning (%).....	(10,7)	8,9	17,7	0,1	11,6
Sollditetsgrad (%)	24,0	29,8	30,6	32,6	36,7
Overskudsgrad (%).....	(1,7)	1,7	3,1	0,1	2,1
Afkastningsgrad (%)	(3,6)	3,9	7,4	0,4	5,8
Likviditetsgrad (%).....	112,4	122,3	128,8	135,0	148,7

Ledelsens beretning

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 1. august 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.

Koncernen

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.

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 tilfredsstillende. 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.

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 QHSE 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".

Redegørelse om samfundsansvar

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

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

Kemp & Lauritzen A/S 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.

Mangfoldighed i ledelsen.

Selskabet skal i henhold til ÅRL § 99b afgive lovpligtig redegørelse for mangfoldighed i ledelsen.

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

For bestyrelsen er der fastsat et måltal for andelen af generalforsamlingsvalgte kvindelige medlemmer på 17 pct. hvilket er opfyldt. Målet for 2017 vil uændret være 17 pct.

For yderligere detaljering henvises til koncernens redegørelse om samfundsansvar.

Resultatdisponering

Bestyrelsen indstiller, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret.

Særlige risici

Ud over de for branchen kendte markeds- og styringsmæssige risici er koncernens risiko-profil 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.

Udsigterne for 2017

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.

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 underskud).

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 tidsforbrug 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, 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.

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.

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 2016

	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2016 T.kr.	2015 T.kr.	2016 T.kr.	2015 T.kr.
Nettoomsætning	1	2.364.791	2.502.871	2.218.989	2.234.390
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(1.140.120)	(1.246.207)	(1.032.822)	(1.015.124)
Andre eksterne omkostninger	2	<u>(193.562)</u>	<u>(182.038)</u>	<u>(186.995)</u>	<u>(175.538)</u>
BRUTTORESULTAT		1.031.109	1.074.626	999.172	1.043.728
Personaleomkostninger	3	(1.049.557)	(1.005.357)	(1.029.484)	(988.014)
Af- og nedskrivninger	4	<u>(20.993)</u>	<u>(25.920)</u>	<u>(20.301)</u>	<u>(26.233)</u>
DRIFTSRESULTAT		(39.441)	43.349	(50.613)	29.481
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	8.660	10.950
Indtægter af kapitalandele i associerede selskaber		0	0	0	(56)
Andre finansielle indtægter	5	1.257	1.267	1.259	1.212
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(1.741)</u>	<u>(2.773)</u>	<u>(1.864)</u>	<u>(2.951)</u>
RESULTAT AF ORDINÆRE AKTIVITETER FØR SKAT		(39.925)	41.843	(42.558)	38.636
Skat af ordinært resultat	7	<u>7.834</u>	<u>(12.949)</u>	<u>10.467</u>	<u>(9.742)</u>
ÅRETS RESULTAT	8	<u>(32.091)</u>	<u>28.894</u>	<u>(32.091)</u>	<u>28.894</u>

BALANCE pr. 31. december 2016

AKTIVER

	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2016 T.kr.	2015 T.kr.	2016 T.kr.	2015 T.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.383	3.178	2.383	3.178
Goodwill		<u>102.633</u>	<u>113.784</u>	<u>100.752</u>	<u>111.390</u>
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	9	<u>105.016</u>	<u>116.962</u>	<u>103.135</u>	<u>114.568</u>
Grunde og bygninger		88.503	86.009	88.503	86.009
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.050	12.617	10.564	11.921
Indretning af lejede lokaler		<u>11.707</u>	<u>11.822</u>	<u>11.707</u>	<u>11.822</u>
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	10	<u>111.260</u>	<u>110.448</u>	<u>110.774</u>	<u>109.752</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>28.804</u>	<u>36.980</u>
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	11	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>28.804</u>	<u>36.980</u>
ANLÆGSAKTIVER		216.276	227.410	242.713	261.300
Fremstillede varer og handelsvarer		<u>12.095</u>	<u>16.610</u>	<u>11.768</u>	<u>16.191</u>
VAREBEHOLDNINGER		<u>12.095</u>	<u>16.610</u>	<u>11.768</u>	<u>16.191</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		701.278	593.147	685.319	556.862
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	165.487	210.255	165.355	209.616
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13	36	558	1.650
Andre tilgodehavender		28.746	37.926	26.422	33.301
Tilgodehavende selskabsskat		4.451	0	4.379	0
Periodeafgrænsningsposter	13	<u>6.127</u>	<u>6.701</u>	<u>6.127</u>	<u>6.701</u>
TILGODEHAVENDER		<u>906.102</u>	<u>848.065</u>	<u>888.160</u>	<u>808.130</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>51</u>	<u>175</u>	<u>51</u>	<u>51</u>
VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE		<u>51</u>	<u>175</u>	<u>51</u>	<u>51</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER		918.248	864.850	899.979	824.372
AKTIVER		<u>1.134.524</u>	<u>1.092.260</u>	<u>1.142.692</u>	<u>1.085.672</u>

BALANCE pr. 31. december 2016

PASSIVER

	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2016 T.kr.	2015 T.kr.	2016 T.kr.	2015 T.kr.
Virksomhedskapital	14	26.000	26.000	26.000	26.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	1.953	0
Overført overskud eller underskud		246.271	299.377	244.318	279.377
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	0	0	20.000
EGENKAPITAL		272.271	325.377	272.271	325.377
Udskudt skat	15	31.833	43.092	31.869	42.878
Andre hensatte forpligtelser		123	233	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSE		31.956	43.325	31.869	42.878
Gæld til realkreditinstitutter		13.646	16.204	13.646	16.204
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	16	13.646	16.204	13.646	16.204
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		2.551	1.772	2.551	1.772
Bankgæld		82.180	81.553	99.142	99.935
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	270.257	199.268	265.626	198.421
Leverandører af varer og tjenesteydelser		245.678	218.142	234.455	196.486
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	15.388	8.553
Selskabsskat		0	17.382	0	16.690
Anden gæld		215.985	189.237	207.744	179.356
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE		816.651	707.354	824.906	701.213
GÆLDSFORPLIGTELSE		830.297	723.558	838.552	717.417
PASSIVER		1.134.524	1.092.260	1.142.692	1.085.672
IKKE-INDREGNEDE LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE.....	18				
EVENTUALFORPLIGTELSE	19				
PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSE.....	20				
TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER.....	21				
KONCERNFORHOLD	22				

KONCERNENS egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller underskud	I alt
	T.kr.	T.kr.	T.kr.
EGENKAPITAL primo	26.000	299.377	325.377
Valutakursreguleringer	0	(1.015)	(1.015)
Udbetalt udbytte	0	(20.000)	(20.000)
Årets resultat	<u>0</u>	<u>(32.091)</u>	<u>(32.091)</u>
EGENKAPITAL ultimo	<u>26.000</u>	<u>246.271</u>	<u>272.271</u>

MODERVIRKSOMHEDENS egenkapitalopgørelse for 2016

	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	279.377	20.000	325.377
Valutakursreguleringer	0	(1.015)	0	0	(1.015)
Udbetalt udbytte	0	0	0	(20.000)	(20.000)
Overført til reserver	0	(5.692)	5.692	0	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>8.660</u>	<u>(40.751)</u>	<u>0</u>	<u>(32.091)</u>
EGENKAPITAL ultimo	<u>26.000</u>	<u>1.953</u>	<u>244.318</u>	<u>0</u>	<u>272.271</u>

KONCERNENS PENGESTRØMSANALYSE for 2016

	Note	2016 T.kr.	2015 T.kr.
Driftsresultat		(39.441)	43.349
Af- og nedskrivninger		20.993	25.920
Andre hensatte forpligtelser		(110)	(101)
Ændringer i arbejdskapital	17	<u>76.202</u>	<u>(132.230)</u>
PENGESTRØMME VEDRØRENDE PRIMÆR DRIFT		57.644	(63.062)
Modtagne finansielle indtægter		1.233	1.231
Betalte finansielle omkostninger		(1.739)	(2.759)
Betalt selskabsskat		<u>(25.252)</u>	<u>(3.599)</u>
PENGESTRØMME VEDRØRENDE DRIFT		<u>31.886</u>	<u>(68.189)</u>
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 værdipapirer		<u>140</u>	<u>2.037</u>
PENGESTRØMME VEDRØRENDE INVESTERINGER		<u>(10.734)</u>	<u>(41.243)</u>
Afdrag på lån mv.		(1.779)	(52.299)
Udbetalt udbytte		<u>(20.000)</u>	<u>(25.000)</u>
PENGESTRØMME VEDRØRENDE FINANSIERING		<u>(21.779)</u>	<u>(77.299)</u>
Ændring i likvider		(627)	(186.731)
Likvider primo		<u>(81.553)</u>	<u>105.178</u>
LIKVIDER ULTIMO		<u>(82.180)</u>	<u>(81.553)</u>

NOTER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
	T.kr.	T.kr.	T.kr.	T.kr.
Note 1. Nettoomsætning				
Hjemmemarked	2.193.677	2.197.779	2.193.732	2.196.944
Ekspor	<u>171.114</u>	<u>305.092</u>	<u>25.257</u>	<u>37.446</u>
	<u>2.364.791</u>	<u>2.502.871</u>	<u>2.218.989</u>	<u>2.234.390</u>

Note 2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision	888	937		
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	9	4		
Skatterådgivning	65	13		
Andre ydelser	<u>66</u>	<u>823</u>		
	<u>1.028</u>	<u>1.777</u>		

Note 3. Personaleomkostninger

Gager og lønninger	957.730	915.306	944.072	905.083
Pensioner	74.855	73.192	73.435	71.626
Andre omkostninger til social sikring	<u>16.972</u>	<u>16.859</u>	<u>11.977</u>	<u>11.305</u>
	<u>1.049.557</u>	<u>1.005.357</u>	<u>1.029.484</u>	<u>988.014</u>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>1.986</u>	<u>1.960</u>	<u>1.955</u>	<u>1.928</u>
---	--------------	--------------	--------------	--------------

Direktionen har for 2016 modtaget vederlag på 8.090 T.kr.
 Bestyrelsen har for 2016 modtaget vederlag på 2.450 T.kr.
 Vederlag til direktion og bestyrelse er ens for såvel moderselskab som koncern.

Note 4. Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	11.906	14.359	11.433	13.883
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	10.747	13.330	10.528	13.107
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	<u>(1.660)</u>	<u>(1.769)</u>	<u>(1.660)</u>	<u>(757)</u>
	<u>20.993</u>	<u>25.920</u>	<u>20.301</u>	<u>26.233</u>

NOTER

MODERSELSKAB

2016 2015
T.kr. T.kr.

Note 5. Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	8	32
Renteindtægter i øvrigt	172	26
Valutakursreguleringer	1.060	1.153
Øvrige finansielle indtægter	<u>19</u>	<u>1</u>
	<u>1.259</u>	<u>1.212</u>

MODERSELSKAB

2016 2015
T.kr. T.kr.

Note 6. Andre finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	137	193
Renteomkostninger i øvrigt	1.046	1.130
Valutakursreguleringer	650	1.604
Øvrige finansielle omkostninger	<u>31</u>	<u>24</u>
	<u>1.864</u>	<u>2.951</u>

KONCERN

2016 2015
T.kr. T.kr.

MODERSELSKAB

2016 2015
T.kr. T.kr.

Note 7. Skat af ordinært resultat

Aktuel skat	3.913	20.776	1.036	17.442
Ændring af udskudt skat	(11.253)	(8.870)	(11.009)	(8.821)
Regulering vedrørende tidligere år	<u>(494)</u>	<u>1.043</u>	<u>(494)</u>	<u>1.121</u>
	<u>(7.834)</u>	<u>12.949</u>	<u>(10.467)</u>	<u>9.742</u>

MODERSELSKAB

2016 2015
T.kr. T.kr.

Note 8. Forslag til resultatdisponering

Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen	0	20.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	8.660	10.950
Overført resultat	<u>(40.751)</u>	<u>(2.056)</u>
	<u>(32.091)</u>	<u>28.894</u>

NOTER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016		2016	
	T.kr.		T.kr.	
Note 9. Immaterielle anlægsaktiver				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill
Kostpris primo	3.972	262.173	3.972	251.795
Valutakursreguleringer	<u>0</u>	<u>(168)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo	<u>3.972</u>	<u>262.005</u>	<u>3.972</u>	<u>251.795</u>
Af- og nedskringer primo	(794)	(148.389)	(794)	(140.405)
Valutakursreguleringer	0	128	0	0
Årets afskrivninger	<u>(795)</u>	<u>(11.111)</u>	<u>(795)</u>	<u>(10.638)</u>
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(1.589)</u>	<u>(159.372)</u>	<u>(1.589)</u>	<u>(151.043)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>2.383</u>	<u>102.633</u>	<u>2.383</u>	<u>100.752</u>

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af selskabets ERP-løsning

Note 10. Materielle anlægsaktiver

	KONCERN			MODERSELSKAB		
	2016			2016		
	T.kr.			T.kr.		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris primo	142.263	63.929	35.618	142.263	62.429	35.618
Valutakursreguleringer	0	(63)	0	0	0	0
Tilgange	8.538	3.191	2.248	8.538	3.134	2.248
Afgange	<u>(4.053)</u>	<u>(6.077)</u>	<u>(2.109)</u>	<u>(4.053)</u>	<u>(5.981)</u>	<u>(2.109)</u>
Kostpris ultimo	<u>146.748</u>	<u>60.980</u>	<u>35.757</u>	<u>146.748</u>	<u>59.582</u>	<u>35.757</u>
Af- og nedskringer primo	(56.254)	(51.312)	(23.796)	(56.254)	(50.508)	(23.796)
Valutakursreguleringer	0	36	0	0	0	0
Årets afskrivninger	<u>(3.827)</u>	<u>(4.556)</u>	<u>(2.364)</u>	<u>(3.827)</u>	<u>(4.337)</u>	<u>(2.364)</u>
Tilbageførsel ved afgang	<u>1.836</u>	<u>5.902</u>	<u>2.110</u>	<u>1.836</u>	<u>5.827</u>	<u>2.110</u>
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(58.245)</u>	<u>(49.930)</u>	<u>(24.050)</u>	<u>(58.245)</u>	<u>(49.018)</u>	<u>(24.050)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>88.503</u>	<u>11.050</u>	<u>11.707</u>	<u>88.503</u>	<u>10.564</u>	<u>11.707</u>

NOTER

	MODERSELSKAB
	T.kr.
Note 11. Finansielle anlægsaktiver	
	Kapitalan-
	dele i til-
	knyttede
	virksom-
	heder
Kostpris primo	50.416
Afgang	<u>(23.565)</u>
Kostpris ultimo	<u>26.851</u>
Opskrivninger / nedskrivninger primo	(13.436)
Valutakursreguleringer	(1.014)
Afskrivninger på goodwill	(316)
Andel af årets resultat	8.976
Udbytte	(8.548)
Tilbageførsel af nedskrivninger	<u>16.291</u>
Opskrivninger / nedskrivninger ultimo	<u>1.953</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>28.804</u>

I den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indgår goodwill med i alt 1.108 T.kr.

Dattervirksomheder

	KONCERN		
	Hjemsted	Retsform	Ejerandel
			%
Helsinge Skole OPS A/S	Albertslund	A/S	100,0
AB Venair	Stockholm	AB	100,0
KL Interessenter i Malmö AB	Malmö	AB	100,0

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
	T.kr.	T.kr.	T.kr.	T.kr.
Note 12. Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af udført arbejde	2.623.303	2.530.191	2.620.880	2.524.439
Aconto faktureringer	<u>(2.728.073)</u>	<u>(2.519.204)</u>	<u>(2.721.151)</u>	<u>(2.513.244)</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	<u>(104.770)</u>	<u>10.987</u>	<u>(100.271)</u>	<u>11.195</u>
der klassificeres således:				
Aktiver	<u>165.487</u>	<u>210.255</u>	<u>165.355</u>	<u>209.616</u>
Forpligtelser	<u>270.257</u>	<u>199.268</u>	<u>265.626</u>	<u>198.421</u>

NOTER

Note 13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalinger på forsikring og IT-licenser.

Note 14. 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 15. Udskudt skat

	MODERSELSKAB	
	2016	2015
	T.kr.	T.kr.
Immaterielle anlægsaktiver	6.172	6.083
Materielle anlægsaktiver	4.705	4.412
Tilgodehavender	(996)	(416)
Igangværende arbejder	25.612	35.526
Hensatte forpligtelser	<u>(3.624)</u>	<u>(2.727)</u>
	<u>31.869</u>	<u>42.878</u>
Bevægelser i året		
Primo	42.878	51.699
Indregnet i resultatopgørelsen	<u>(11.009)</u>	<u>(8.821)</u>
Ultimo	<u>31.869</u>	<u>42.878</u>

Note 16. Langfristede gældsforpligtelser - KONCERN

	Forfald inden for 12 måneder 2016	Forfald inden for 12 måneder 2015	Forfald efter 12 måneder 2016	Restgæld efter 5 år
	T.kr.	T.kr.	T.kr.	T.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	<u>2.551</u>	<u>1.772</u>	<u>13.646</u>	<u>6.927</u>
	<u>2.551</u>	<u>1.772</u>	<u>13.646</u>	<u>6.927</u>

Langfristede gældsforpligtelser - MODERSELSKAB

Gæld til realkreditinstitutter	<u>2.551</u>	<u>1.772</u>	<u>13.646</u>	<u>6.927</u>
	<u>2.551</u>	<u>1.772</u>	<u>13.646</u>	<u>6.927</u>

NOTER

Note 17. Ændring i arbejdskapital

	KONCERN	
	2016	2015
	T.kr.	T.kr.
Ændring i varebeholdninger	4.515	1.546
Ændring i igangværende arbejder	115.757	(88.020)
Ændring i tilgodehavender	(98.354)	(74.455)
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>54.284</u>	<u>28.699</u>
	<u>76.202</u>	<u>(132.230)</u>

Note 18. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
	T.kr.	T.kr.	T.kr.	T.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- og leasingkontrakter frem til udløb	<u>123.903</u>	<u>116.623</u>	<u>123.606</u>	<u>116.265</u>

Selskabets forpligtelser vedrører leasing af biler og huslejeoplygninger.

Note 19. Eventualforpligtelser

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
	T.kr.	T.kr.	T.kr.	T.kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	<u>471.485</u>	<u>440.674</u>	<u>471.485</u>	<u>440.272</u>
Eventualforpligtelser	<u>471.485</u>	<u>440.674</u>	<u>471.485</u>	<u>440.272</u>

Moderselskabet 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.

NOTER

Note 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er tinglyst pantsætning i fast ejendom for i alt 52.677 T.kr. – KONCERN

Der er tinglyst pantsætning i fast ejendom for i alt 52.677 T.kr. – MODERSELSKAB

Note 21. Transaktioner med nærtstående parter

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

Note 22: Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Axel Muusfeldts Fond Holding A/S, Albertslund