

Årsrapport

2014



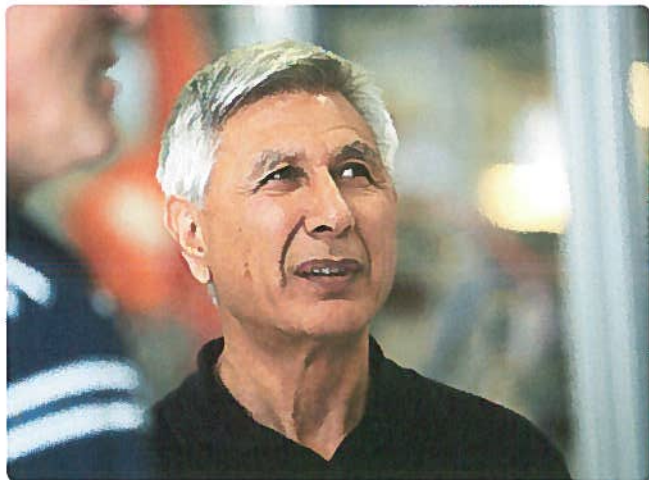
kamstrup

Godkendt på generalforsamlingen den / 2015



Dirigent





## Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning 5

Den uafhængige revisors erklæringer 6

### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 8

Koncernoversigt 9

Hoved- og nøgletal for koncernen 10

Beretning 13

### **Koncern- og årsregnskab**

#### **1. januar - 31. december**

Resultatopgørelse 17

Balance 18

Pengestrømsopgørelse 20

Noter, herunder anvendt regnskabspraksis 21





# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 for Kamstrup A/S.

Årsrapporten er aflagt 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. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 23. marts 2015

## Direktion:

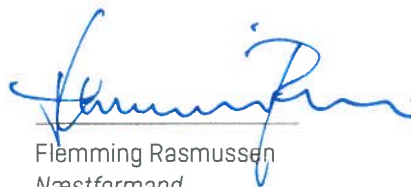


Per Asmussen  
Administrerende direktør

## Bestyrelse:



Jørgen Wisborg  
Formand



Flemming Rasmussen  
Næstformand



Torben B. Pedersen



Dan Kersgaard



Tina H. Amdisen  
Medarbejderrepræsentant



Tove Mikkonen  
Medarbejderrepræsentant

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Til kapitalejeren i Kamstrup A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kamstrup A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, 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 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 revisorlovgivning. 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 i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i 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. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 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.

Aarhus, den 23. marts 2015

## Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

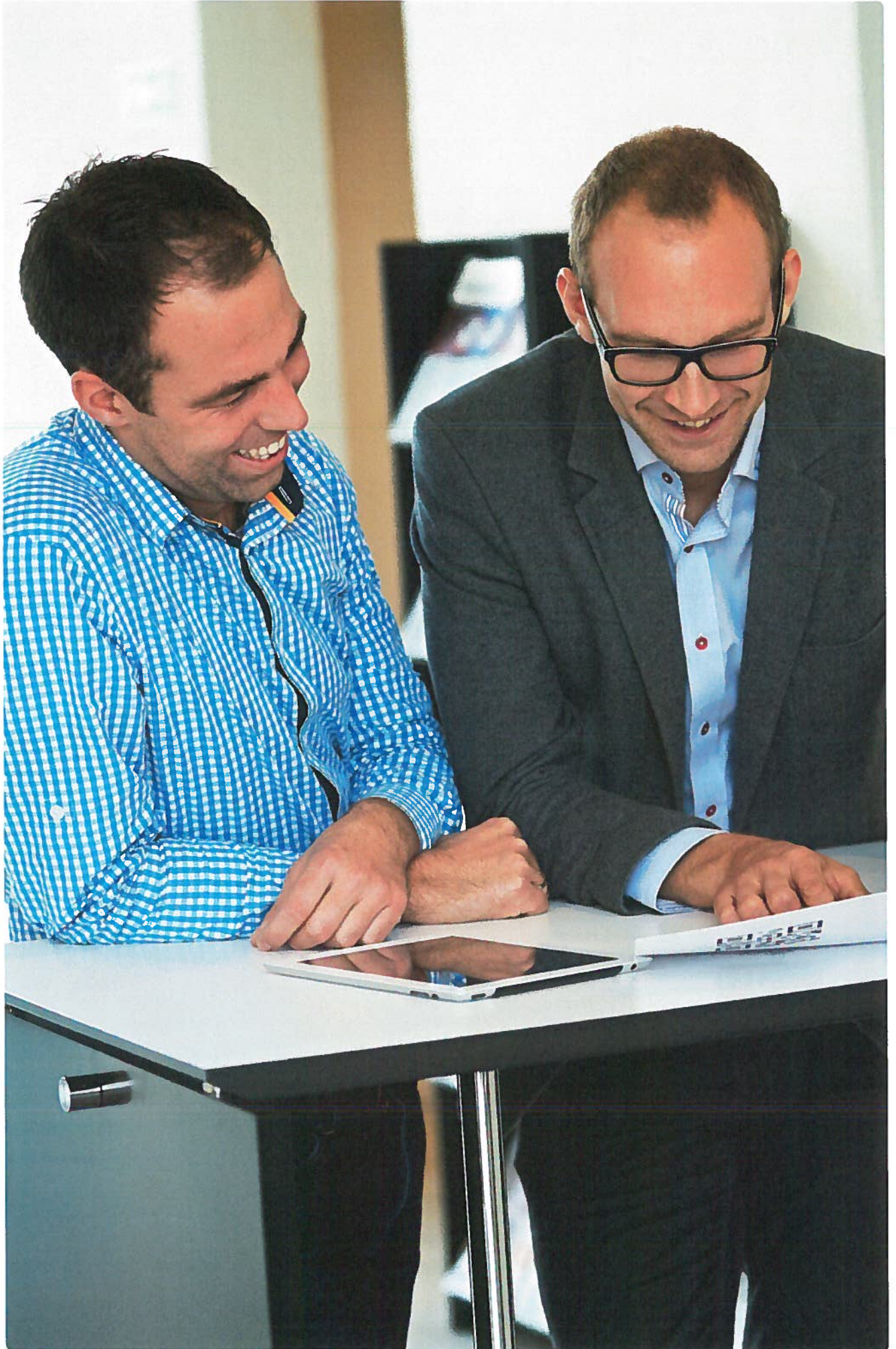


Claus Hammer-Pedersen  
Statsaut. revisor



Karsten Gatten Vestergaard  
Statsaut. revisor





## Selskabsoplysninger

Kamstrup A/S  
Industrivej 28, Stilling  
8660 Skanderborg

T: 89 93 10 00  
F: 89 93 10 01  
W: kamstrup.com  
E: info@kamstrup.com

CVR-nr.: 21 24 81 18

Stiftet den 28. august 1931 (grundlagt 1946).  
Hjemsted i Skanderborg.

### Bestyrelse

Jørgen Wisborg, formand  
Flemming Rasmussen, næstformand  
Torben B. Pedersen  
Dan Korsgaard  
Tina H. Amdisen  
Tove Mikkonen

### Direktion

Per Asmussen

### Revision

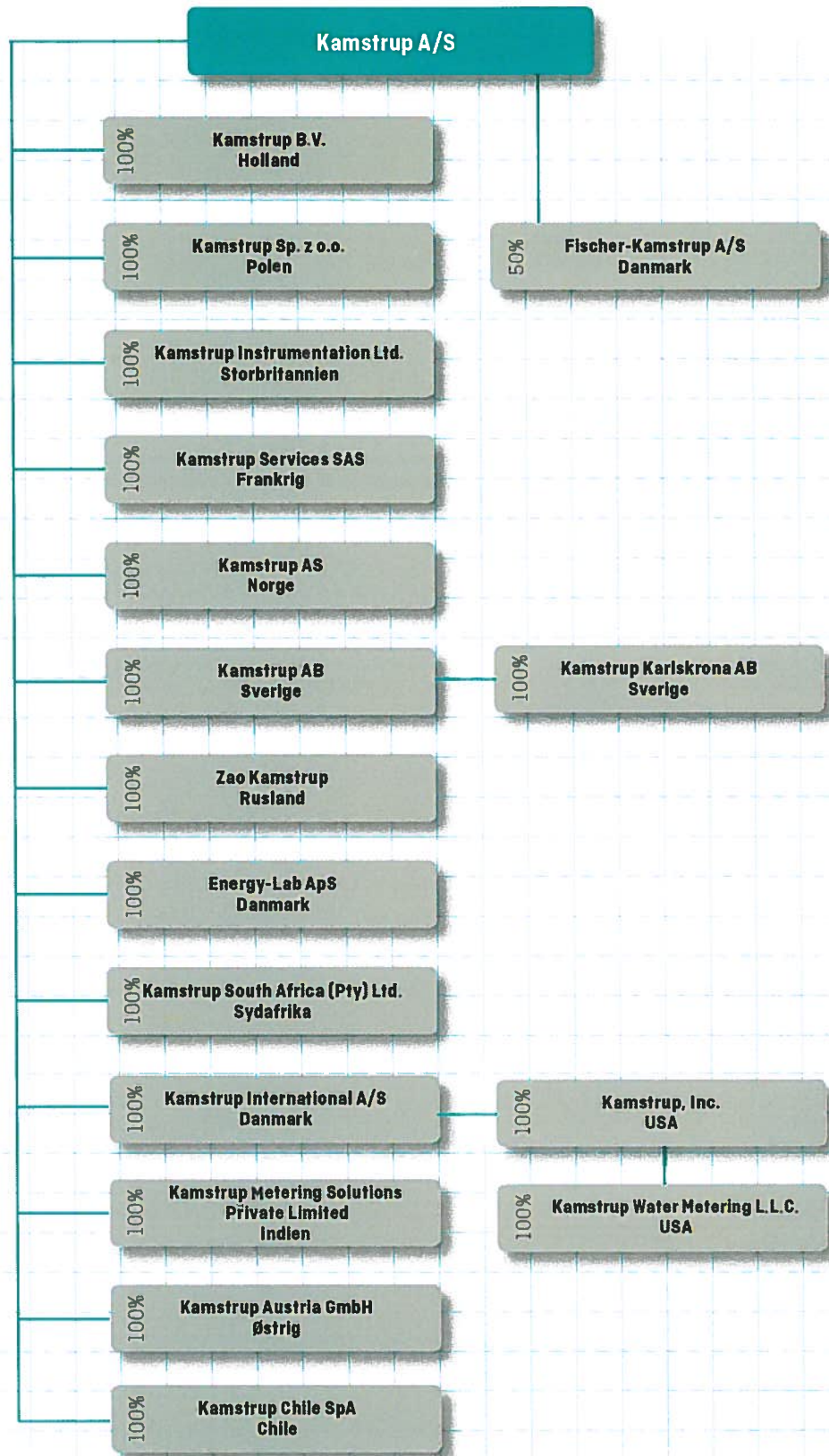
Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Bruun's Galleri  
8100 Aarhus C

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 23. marts 2015



# Koncernoversigt



## Hoved- og nøgletal for koncernen

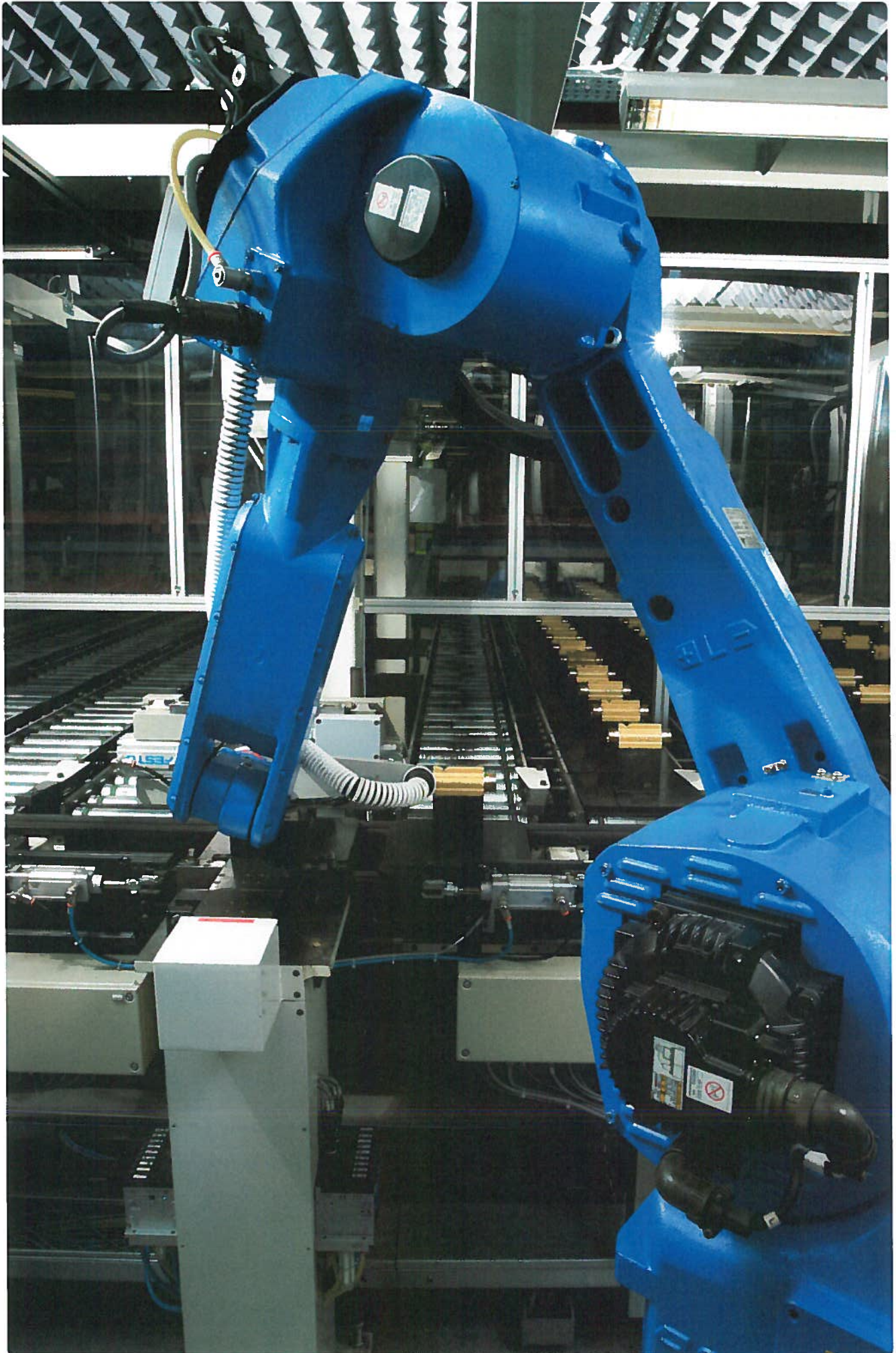
Mio kr.	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.382,9	1.289,1	1.257,1	1.180,4	918,0
Resultat af ordinær primær drift	238,5	186,9	197,9	209,6	122,0
Resultat af finansielle poster	-3,6	-5,4	-7,7	-5,1	-7,1
<b>Resultat før skat</b>	<b>260,5</b>	<b>182,5</b>	<b>191,0</b>	<b>205,1</b>	<b>115,7</b>
Årets resultat	206,1	145,7	144,7	151,7	93,8
Anlægsaktiver	320,5	310,0	301,9	249,5	198,5
Omsætningsaktiver	498,9	441,1	420,7	394,8	411,8
<b>Aktiver i alt</b>	<b>819,4</b>	<b>751,1</b>	<b>722,6</b>	<b>644,3</b>	<b>610,3</b>
Aktiekapital	14,0	14,0	14,0	14,0	14,0
<b>Egenkapital</b>	<b>472,8</b>	<b>415,7</b>	<b>375,3</b>	<b>349,1</b>	<b>293,4</b>
Hensatte forpligtelser	40,3	42,2	31,9	20,2	9,5
Kortfristet gæld	233,8	215,5	248,1	201,6	225,6
Gældsforpligtelser	346,7	293,2	315,4	275,0	304,7
Investering i materielle anlægsaktiver	-61,1	-46,0	-77,9	-71,3	-20,4
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	152,6	172,8	54,7	42,3	121,1
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	19	15	16	18	13
Afkastningsgrad	49	40	47	57	35
Likviditetsgrad	213	205	170	196	183
Egenkapitalandel (soliditet)	58	55	52	54	48
Egenkapitalforrentning	46	37	40	47	37
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>874</b>	<b>850</b>	<b>761</b>	<b>721</b>	<b>635</b>



**De i oversigten anførte nøgletal er beregnet således:**

<b>Overskudsgrad</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Afkastningsgrad</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}^*}$
<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
<b>Egenkapitalandel</b>	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

\*Investeret kapital:  
*Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital*





## Beretning

### Hovedaktivitet

Koncernen Kamstrup A/S udvikler, producerer og sælger elektroniske energi- og brugsvandsmålere og tilhørende aflæsningssystemer til forsyningsselskaber og andre brugere i hele verden. Hovedkontoret ligger i Stilling, syd for Århus og huser udvikling, administration, salg og automatiseret produktion.

Som grundprincip udvikler virksomheden selv alle sine produkter og producerer dem på sine højt automatiserede fabrikker i Skandinavien.

På verdensbasis har Kamstrup afdelinger i Sverige, Norge, Storbritannien, Holland, Polen, Frankrig, Rusland, Estland, Finland, Tyskland, Schweiz, Østrig, Spanien, Tjekkiet, Rumænien, Serbien, Dubai, Indien, Kina, USA, Chile og Sydafrika. I øvrige lande sælges og markedsføres via et netværk af distributører.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Årets resultat

De fleste markeder globalt set har i 2014 oplevet en moderat vækst i salget af intelligente energi- og vandmålere.

Det er i 2014 lykkedes at vinde større andele på en række markeder på trods af, at konkurrencen stadig skærpes. Det har ført til en vækst på 7% i 2014.

En væsentlig årsag til væksten findes i resultaterne af de seneste års indsats inden for produktudvikling, hvor en række succesfulde produktlanceringer er blevet gennemført. Disse har forstærket Kamstrups konkurrenceevne, dels gennem produkternes øgede funktionalitet og dels ved reduktioner i fremstillingsomkostningerne. Løbende investeringer i fabriksautomatisering har også bidraget til disse reduktioner og dermed til større konkurrencekraft, foruden at sikre et højt og konsistent kvalitetsniveau, der ligeledes har medvirket til et kraftigt fald i kvalitetsomkostninger.

En lang række løbende forbedringer gennem Lean-aktiviteter har også forbedret produktiviteten.

På trods af store investeringer i 2014 er Kamstrup i en finansiell gunstig position.

En yderligere stigning i indsatsen på markedsføring og produktudvikling har igen i 2014 øget kapacitetsomkostningerne og forventes at føre til fortsat stigende markedsandele.

I lyset af markedets udvikling og de store omkostninger til udvikling af fremtidige markeder og produkter i 2014 betragtes årsresultatet som særdeles tilfredsstillende.

Med effekt fra 30. juni 2014 er selskabets gasdivision, beliggende i Holland, frasolgt. Det vurderes at denne

aktivitet har større muligheder for en positiv udvikling udenfor Kamstrup. Frasalget har givet en positiv resultatvirkning.

Den 1. oktober 2014 overtog Kamstrup aktiviteten i Saseco ApS. Formålet med denne akkvisition er at styrke Kamstrup indenfor analyseværktøjer for energi- og vandforbrug, til brug i sammenhæng med de systemer som virksomheden leverer til kunderne. Det overtagne eButler software tilbyder kunderne betydelige analysemuligheder i et nyt og brugervenligt system.

Hvis der ses alene på den fortsatte virksomhed var væksten i 2014 på 9%.

### Markedet og forventninger til fremtiden

I 2015 forventes Kamstrup at vinde yderligere markedsandele på en række markeder med en stigende omsætning til følge. Dette primært som et resultat af indsatsen indenfor produktudvikling og produktionsteknisk udvikling samt salgsaktiviteter på flere markeder.

Kamstrup planlægger fortsat at investere en væsentlig del af det løbende resultat i ny produktudvikling og produktionsteknisk udvikling i de kommende år.

Vi forventer vækst igen i 2015 og et lidt lavere resultat end i 2014, væsentligst med baggrund i engangsindtægt på frasalget af Gas-aktiviteten i 2014.

### Risici

Kamstrup producerer, sælger og installerer primært energi- og brugsvandsmålere og tilhørende fjernaflæsningssystemer. Behovet/markedet er nogenlunde stabilt, geografisk er der vækstpotentiale. Der vurderes ikke at være væsentlige generelle risici, når der bortses fra risikoen ved ikke at være på forkanten med den teknologiske udvikling, have høj produktkvalitet og ved at agere i et konkurrencepræget marked.

Kamstrups følsomhed over for finansielle risici er meget begrænset. Behovet for anvendelse af rente- og valutasikringsinstrumenter vurderes løbende og sker alene ud fra kommercielle behov med henblik på sikring af de fremtidige pengestrømme. Tabsrisikoen på kunder søges generelt afdækket via kreditrammer og indhentning af kreditoplysninger. Kamstrup har en høj kreditværdighed.

### Viden ressourcer

Kamstrup har stabile, kompetente og veluddannede medarbejdere. Virksomhedens beliggenhed muliggør fortsat rekruttering af veluddannede medarbejdere indenfor teknologi og økonomi m.v.

### Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Det er virksomhedens opfattelse at diversitet – herunder repræsentationen af begge køn – kan styrke samarbejdet og arbejdsmiljø. Virksomheden har derfor en politik om at have en kønsfordeling, der afspejler fordelingen i rekrutteringsgrundlaget.

Kamstrup er en global højteknologisk virksomhed, hvor en specialiseret høj faglig kompetence er af afgørende betydning. Det betyder at rekrutteringsgrundlaget for en lang række lederstillinger i Kamstrup er kandidater med en uddannelse fra de tekniske uddannelsesinstitutioner.

Andelen af kvindelige ingeniører med en diplomingeniør-uddannelse inden for elektronik/IT er mindre end 4% og andelen af kvindelige ingeniører med en civilingeniør-uddannelse inden for elektronik/IT er mindre end 3%. Disse uddannelsesretninger er et naturligt rekrutteringsgrundlag for en stor del af lederstillingerne i en teknologivirksomhed som Kamstrup. Det øverste ledelseslag i Kamstrup, som defineres direktion, funktionschefer, afdelingsledere og lignende, består af 61 ledere, hvoraf andelen af kvindelige ledere udgør 11,5%. Det er virksomhedens mål at andelen af ledere af det underrepræsenterede køn mindst følger andelen i rekrutteringsgrundlaget.

- Virksomheden har følgende politikker for at leve op til målsætningen:
- Der gennemføres periodisk medarbejderudviklingssamtaler, der medvirker til at afklare medarbejdernes ambitioner og kompetencer i forhold til ledelse. Der tilbydes lederuddannelse til medarbejdere, hvor det er relevant.
- Virksomheden gennemfører periodisk medarbejderundersøgelser, der giver lederne medarbejdernes vurdering af og tilbagemelding omkring udførelsen af lederopgaven.

Ved rekruttering af ledere er virksomheden særlig opmærksom på om kandidater af det underrepræsenterede køn er repræsenteret.

### Måltal for underrepræsenteret køn i bestyrelsen

Kamstrups generalforsamlingsvalgte bestyrelse udpeges af moderselskabet OK a.m.b.a. og består af repræsentanter fra OK's direktion og bestyrelse samt et eksternt medlem. Der henvises til moderselskabets OK's årsrapport for 2014.


### Samfundsansvar (CSR)

Siden januar 2010 har Kamstrup været tilsluttet FN Global Compact. FN Global Compact er verdens største initiativ for virksomheders samfundsansvar. Det er startet af FN med den hensigt at inddrage private virksomheder i løsningen af nogle af de store sociale og miljømæssige udfordringer, som følger med globaliseringen.

FN Global Compact opfordrer virksomheder til at støtte op om ti principper inden for områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og korrupsion, og til at implementere disse internt i deres praksis.

Kamstrup vil fortsætte med at gennemføre tiltag indenfor disse CSR-områder og årligt rapportere resultaterne til FN Global Compact.

Denne årlige rapportering kan findes på [www.kamstrup.com/csr2014](http://www.kamstrup.com/csr2014)



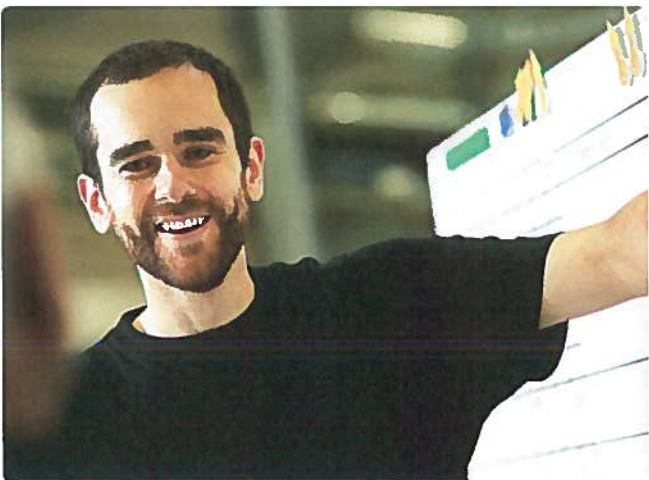
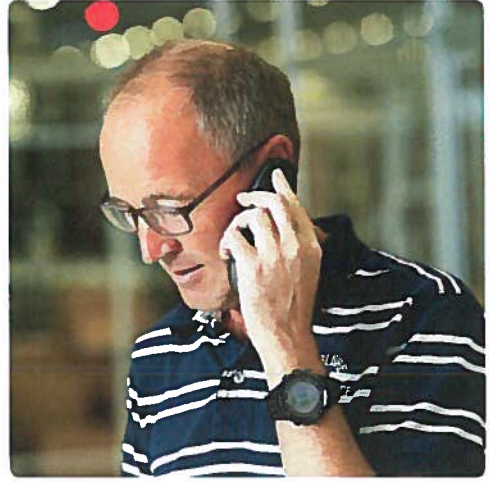
Gennem en dyb kundeforståelse inspirerer vi til at levere overlegen kvalitet og banebrydende innovation.



Inspire – Lead – Deliver









## Resultatopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
<b>Nettoomsætning</b>	1	1.382.859	1.289.081	1.150.847	1.041.803
Produktionsomkostninger	2	-810.817	-775.144	-739.579	-676.905
<b>Bruttoresultat</b>		572.042	513.937	411.268	364.898
Salgs- og distributionsomkostninger	2	-266.134	-253.111	-135.790	-136.128
Administrationsomkostninger	2,3,4	-67.398	-73.888	-60.428	-66.439
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		238.510	186.938	215.050	162.331
Andre driftsindtægter		23.840	0	23.840	0
<b>Resultat af primær drift</b>		262.350	186.938	238.890	162.331
Resultat i dattervirksomheder	10	0	0	18.456	27.944
Resultat i associerede virksomheder	11	1.805	919	1.805	919
Finansielle indtægter	5	3.196	471	3.695	857
Finansielle omkostninger	6	-6.832	-5.859	-6.035	-7.656
<b>Resultat før skat</b>		260.519	182.469	256.811	184.395
Skat af årets resultat	7	-54.412	-36.759	-50.704	-38.685
<b>Årets resultat</b>		206.107	145.710	206.107	145.710

## Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	180.000	140.000
Overfør resultat	26.107	5.710
	206.107	145.710

## Balance – Aktiver

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
<b>AKTIVER</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
	8				
Færdiggjorte udviklingsprojekter		72.570	55.168	72.570	54.984
Koncerngoodwill		4.740	13.009	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		7.265	22.994	7.265	22.994
		<b>84.575</b>	<b>91.171</b>	<b>79.835</b>	<b>77.978</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
	9				
Grunde og bygninger		108.986	113.796	108.986	113.337
Produktionsanlæg og maskiner		77.450	65.433	76.281	65.433
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		21.381	21.405	15.140	13.812
Anlæg under udførelse		23.873	14.927	23.873	13.818
		<b>231.690</b>	<b>215.561</b>	<b>224.280</b>	<b>206.400</b>
<b>Finansielle anlægsaktiviteter</b>					
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	116.498	123.151
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	2.181	1.376	2.181	1.376
Deposita		2.083	1.897	505	503
		<b>4.264</b>	<b>3.273</b>	<b>119.184</b>	<b>125.030</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>320.529</b>	<b>310.005</b>	<b>423.299</b>	<b>409.408</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
Råvarer og hjælpematerialer		113.456	125.628	103.385	107.875
Varer i arbejde		6.850	2.619	6.818	2.355
Færdigvarer		16.966	18.197	13.560	12.072
		<b>137.272</b>	<b>146.444</b>	<b>123.763</b>	<b>122.302</b>
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender fra salg		181.098	131.077	116.572	83.491
Salgsværdi af systemleverancer	12	33.975	53.025	25.791	46.244
Tilgodehavende hos dattervirksomheder		0	0	16.258	23.719
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	17	54.712	68.608	54.712	68.608
Udskudt skat	14	13.375	11.558	0	0
Tilgodehavende selskabsskat	17	4.680	1.143	2.618	0
Andre tilgodehavender		32.047	8.854	14.098	3.635
		<b>319.887</b>	<b>274.265</b>	<b>230.049</b>	<b>225.697</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>41.770</b>	<b>20.430</b>	<b>19.197</b>	<b>8.415</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>498.929</b>	<b>441.139</b>	<b>373.009</b>	<b>356.414</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>819.458</b>	<b>751.144</b>	<b>796.308</b>	<b>765.822</b>

## Balance – Passiver

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>					
	13				
Aktiekapital		14.000	14.000	14.000	14.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.931	1.126	0	0
Overført resultat		276.846	260.595	278.777	261.721
Foreslået udbytte		180.000	140.000	180.000	140.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>472.777</b>	<b>415.721</b>	<b>472.777</b>	<b>415.721</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Udskudt skat	14	17.168	13.418	17.168	12.939
Andre hensatte forpligtelser	15	23.088	28.803	15.710	24.201
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>40.256</b>	<b>42.221</b>	<b>32.878</b>	<b>37.140</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
	16				
Realkreditinstitutter		71.913	77.079	71.913	77.079
Kreditinstitutter		0	159	0	0
Leasingforpligtelser		721	481	0	0
		<b>72.634</b>	<b>77.719</b>	<b>71.913</b>	<b>77.079</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		6.199	5.248	5.006	4.942
Kreditinstitutter		385	2.760	0	0
Salgsværdi af systemleverancer	12	12.192	9.575	9.415	7.231
Forudbetaling fra kunder		9.257	6.820	0	0
Leverandørgæld		55.473	55.426	43.924	46.007
Gæld til dattervirksomheder		0	0	60.328	76.194
Gæld til associerede virksomheder		1.586	2.642	1.586	2.642
Skyldig selskabsskat	17	2.373	2.766	0	1.961
Anden gæld		146.326	130.246	98.481	96.905
		<b>233.791</b>	<b>215.483</b>	<b>218.740</b>	<b>235.882</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>346.681</b>	<b>293.202</b>	<b>323.531</b>	<b>312.961</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>819.458</b>	<b>751.144</b>	<b>796.308</b>	<b>765.822</b>
<b>Eventualposter</b>	18				
<b>Nærtstående parter</b>	21				



## Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	Koncern	
		2014	2013
Nettoomsætning		1.382.859	1.289.081
Omkostninger		-1.076.553	-1.027.721
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	19	306.306	261.360
Ændring i driftskapital	20	-32.707	29.615
Pengestrøm fra primær drift		273.599	290.975
Renteindtægter, betalt		378	471
Renteomkostninger, betalt		-6.832	-5.859
Pengestrøm fra ordinær drift		267.145	285.587
Betalt selskabsskat	17	-63.139	-36.113
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>204.006</b>	<b>249.474</b>
Salg af virksomhed		35.483	0
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-28.529	-33.014
Køb af materielle anlægsaktiver		-59.574	-45.141
Salg af anlægsaktiver		1.414	1.517
Deposita		-186	-19
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>		<b>-51.392</b>	<b>-76.657</b>
<i>Fremmedfinansiering:</i>			
Realkreditinstitutter		-5.219	8.253
Kreditinstitutter		-2.534	2.739
<i>Aktionærerne:</i>			
Udbetalt udbytte		-140.000	-102.000
<b>Pengestrøm til finansieringsaktivitet</b>		<b>-147.753</b>	<b>-91.008</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>4.861</b>	<b>81.809</b>
Likvider, primo		85.601	3.792
Likvider i solgt virksomhed		-2.835	0
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>87.627</b>	<b>85.601</b>
<b>Likvider ultimo består af:</b>			
Likvide beholdninger		41.770	20.430
Tilgodehavender/gæld til tilknyttede virksomheder, cashpool		45.857	65.171
		87.627	85.601

## Noter

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
<b>1. Segmentoplysninger (omsætningsfordeling)</b>				
Europa	91%	93%	89%	91%
Øvrige	9%	7%	11%	9%
	100%	100%	100%	100%
System & Service	37%	35%	39%	37%
Komponenter	63%	65%	61%	63%
	100%	100%	100%	100%
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	420.803	390.618	326.401	297.531
Pensioner	27.200	26.233	18.789	18.959
Andre omkostninger til social sikring	18.716	17.859	4.370	4.955
	466.719	434.710	349.560	321.445
<i>Personaleomkostninger indregnes således:</i>				
Produktion	258.196	244.656	236.090	220.610
Distribution	175.670	159.958	83.484	75.012
Administration	32.853	30.096	29.986	25.823
	466.719	434.710	349.560	321.445
<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	874	850	668	642

I moderselskabets personaleomkostninger indgår vederlag til direktion og bestyrelsen med 5.691 tkr. (2013: 5.420 tkr.).

### 3. Ned- og afskrivninger

Immaterielle anlægsaktiviteter	35.022	26.197	27.025	19.697
Materielle anlægsaktiviteter	41.187	41.959	38.294	38.607
	76.209	68.156	65.319	58.304
<i>Ned- og afskrivninger indregnes således:</i>				
Produktion	67.861	57.282	58.573	51.941
Distribution	2.221	1.282	726	316
Administration	6.127	9.592	6.020	6.047
	76.209	68.156	65.319	58.304

## Noter

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
<b>4. Honorarer til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Honorar vedr. lovpligtig revision	422	1.066	377	350
Erklæringsopgaver med sikkerhed	11	42	11	42
Skatterådgivning	163	339	163	261
Andre ydelser	216	373	152	346
	812	1.820	703	999

I løbet af 2014 skiftede KPMG Danmark til EY's internationale netværk. Ovenstående honorar til generalforsamlingsvalgt revisor er således EY for 2014 og KPMG for 2013. For 2014 udgør honorar til KPMG vedrørende lovpligtig revision 388 tkr.

### 5. Finansielle indtægter

Finansielle indtægter – dattervirksomheder	0	0	474	643
Andre finansielle indtægter	3.196	471	3.221	214
	3.196	471	3.695	857

### 6. Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger – dattervirksomheder	0	0	1.620	2.060
Andre finansielle omkostninger	6.832	5.859	4.415	5.596
	6.832	5.859	6.035	7.656

### 7. Skat af årets resultat

Aktuelt sambeskatningsbidrag	50.672	37.773	45.145	32.353
Skat i filialer	819	3.604	819	3.604
Udskudt skat	1.933	-4.200	4.229	3.154
Nedsættelse af skatteprocenten	0	-647	0	-647
Regulering af skat vedrørende tidligere år	398	383	-79	375
	53.822	36.913	50.114	38.839

Skat af årets resultat indregnes således:

Skat i resultatopgørelsen	54.412	36.759	50.704	38.685
Skat via egenkapitalen	-590	154	-590	154
	53.822	36.913	50.114	38.839



## Noter

tkr.	<b>Koncern</b>			
	Færdig-gjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris 1. januar	164.316	151.100	22.994	338.410
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-1.782	-1.000	0	-2.782
Tilgang	7.036	0	21.846	28.882
Afgang	-12.489	0	0	-12.489
Afgang ved salg af virksomhed	-5.233	0	0	-5.233
Overført	37.575	0	-37.575	0
Kostpris 31. december	189.423	150.100	7.265	346.788
Ned- og afskrivninger 1. januar	-109.148	-138.091	0	-247.239
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	1.782	646	0	2.429
Afgang	12.489	0	0	12.489
Afgang ved salg af virksomhed	5.131	0	0	5.130
Ned- og afskrivninger	-27.107	-7.915	0	-35.022
Ned- og afskrivninger 31. december	-116.853	-145.360	0	-262.213
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	72.570	4.740	7.265	84.575
Afskrives over	2-5 år	5 år		
	<b>Moderselskab</b>			
Kostpris 1. januar	129.490	12.295	22.994	164.779
Tilgang	7.036	0	21.846	28.882
Afgang	-12.489	0	0	-12.489
Overført	37.575	0	-37.575	0
Kostpris 31. december	161.612	12.295	7.265	181.172
Ned- og afskrivninger 1. januar	-74.506	-12.295	0	-86.801
Afgang	12.489	0	0	12.489
Ned- og afskrivninger	-27.025	0	0	-27.025
Ned- og afskrivninger 31. december	-89.042	-12.295	0	-101.337
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	72.570	0	7.265	79.835
Afskrives over	2-5 år	5 år		

## Noter

tkr.	Koncern				
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger og anlæg under udførelse	I alt
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>					
Kostpris 1. januar	169.076	220.772	84.129	14.927	488.904
Valutakursreg. i udenlandske virksomheder	-7	0	-852	-58	-917
Tilgang	1.859	22.778	12.542	23.873	61.052
Afgang	-19	-5.596	-5.578	0	-11.193
Afgang ved salg af virksomhed	-2.914	0	-17.737	-169	-20.820
Overført	408	12.248	2.044	-14.700	0
Kostpris 31. december	168.403	250.202	74.548	23.873	517.026
Ned- og afskrivninger 1. januar	-55.280	-155.339	-62.724	0	-273.343
Valutakursreg. i udenlandske virksomheder	6	0	679	0	685
Ned- og afskrivninger	-6.613	-22.989	-11.585	0	-41.187
Afgang	14	5.576	4.549	0	10.139
Afgang ved salg af virksomhed	2.456	0	15.914	0	18.370
Ned- og afskrivninger 31. december	-59.417	-172.752	-53.167	0	-285.336
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>108.986</b>	<b>77.450</b>	<b>21.381</b>	<b>23.873</b>	<b>231.690</b>
Afskrives over	25 år	5 år	3-7 år		
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	0	2.185	0	2.185
	Moderselskab				
Kostpris 1. januar	166.155	220.772	49.607	13.817	450.351
Tilgang	1.859	22.254	8.381	23.873	56.367
Afgang	-19	-5.596	-3.677	0	-9.292
Overført	408	11.365	2.044	-13.817	0
Kostpris 31. december	168.403	248.795	56.355	23.873	497.426
Ned- og afskrivninger 1. januar	-52.818	-155.339	-35.795	0	-243.952
Ned- og afskrivninger	-6.613	-22.751	-8.930	0	-38.294
Afgang	14	5.576	3.510	0	9.100
Ned- og afskrivninger 31. december	-59.417	-172.514	-41.215	0	-273.146
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>108.986</b>	<b>76.281</b>	<b>15.140</b>	<b>23.873</b>	<b>224.280</b>
Afskrives over	25 år	5 år	3-7 år		



## Noter

tkr.	Modervirksomhed	
	2014	2013
<b>10. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	179.697	178.920
Årets tilgang	925	777
Årets afgang	-7.584	0
Kostpris 31. december	173.038	179.697
Reguleringer 1. januar	-56.546	-58.900
Valutakursregulering	-7.069	-3.673
Årets resultat før skat	23.418	26.017
Negativ indre værdi i dattervirksomheder til modregning i tilgodehavender	10.874	6.054
Skat af årets resultat	-4.962	1.927
Udbytte	-17.415	-27.971
Afgang ved salg af virksomhed	-4.840	0
Reguleringer 31. december	-56.540	-56.546
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>116.498</b>	<b>123.151</b>

Navn	Stemme- og ejerandel	
	Hjemsted	
Kamstrup B.V.	NL	100%
Kamstrup Sp. z o.o.	PL	100%
Kamstrup Instrumentation Ltd.	GB	100%
Energy-Lab ApS	DK	100%
Kamstrup AS	NO	100%
Kamstrup Services SAS	FR	100%
Kamstrup AB	SE	100%
Kamstrup Karlskrona AB	SE	100%
Zao Kamstrup	RU	100%
Kamstrup South Africa (Pty) Ltd.	ZA	100%
Kamstrup Austria GmbH	AU	100%
Kamstrup Metering Solutions Private Limited	IN	100%
Kamstrup International A/S	DK	100%
Kamstrup, Inc.	US	100%
Kamstrup Water Metering L.L.C.	US	100%
Kamstrup Chile SpA	CL	100%

## Noter

tkr.

	<b>Koncern</b>	<b>Moder- selskab</b>
<b>11. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Anskaffelsessum 1. januar	250	250
Anskaffelsessum 31. december	250	250
Reguleringer 1. januar	1.126	1.126
Årets resultat før skat	2.403	2.403
Skat af årets resultat	-598	-598
Udbytte	-1.000	-1.000
Reguleringer 31. december	1.931	1.931
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.181</b>	<b>2.181</b>

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Fischer-Kamstrup A/S	DK	50%

	<b>Koncern</b>		<b>Moderelskab</b>	
	2014	2013	2014	2013
<b>12. Salgsværdi af systemleverancer</b>				
Systemleverancer	862.002	670.621	759.018	597.948
Acontofaktureringer	-840.219	-627.171	-742.642	-558.935
	21.783	43.450	16.376	39.013
<b>Der indregnes således:</b>				
Systemleverancer (aktiver)	33.975	53.025	25.791	46.244
Systemleverancer (passiver)	-12.192	-9.575	-9.415	-7.231
	21.783	43.450	16.376	39.013



## Noter

tkr.	<b>Koncern</b>				
	Akte- kapital	Nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>13. Egenkapital</b>					
<b>Egenkapital 1. januar 2013</b>	14.000	1.956	257.366	102.000	375.322
Udloddet udbytte	0	0	0	-102.000	-102.000
Overført via resultatdisponeringen	0	-830	6.540	140.000	145.710
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	618	0	618
Skat på egenkapitalen	0	0	-154	0	-154
Valutakursregulering - udenlandske dattervirksomheder	0	0	-3.775	0	-3.775
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	14.000	1.126	260.595	140.000	415.721
Udloddet udbytte	0	0	0	-140.000	-140.000
Overført via resultatdisponeringen	0	805	25.302	180.000	206.107
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	-2.407	0	-2.407
Skat på egenkapitalen	0	0	590	0	590
Valutakursregulering - udenlandske dattervirksomheder	0	0	-7.234	0	-7.234
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	14.000	1.931	276.846	180.000	472.777

## Noter

tkr.	Modervirksomhed				
	Aktie- kapital	Nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>13. Egenkapital – fortsat</b>					
<b>Egenkapital 1. januar 2013</b>	14.000	0	259.322	102.000	375.322
Udloddet udbytte	0	0	0	-102.000	-102.000
Overført via resultatdisponeringen	0	0	5.710	140.000	145.710
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	618	0	618
Skat på egenkapitalen	0	0	-154	0	-154
Valutakursregulering – udenlandske dattervirksomheder	0	0	-3.775	0	-3.775
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	14.000	0	261.721	140.000	415.721
Udloddet udbytte	0	0	0	-140.000	-140.000
Overført via resultatdisponeringen	0	0	26.107	180.000	206.107
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	-2.407	0	-2.407
Skat på egenkapitalen	0	0	590	0	590
Valutakursregulering – udenlandske dattervirksomheder	0	0	-7.234	0	-7.234
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	14.000	0	278.777	180.000	472.777

Aktiekapitalen består af 28.000 aktier á 500 kr. Alle aktier har samme stemmerettigheder.



## Noter

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
<b>14. Udskudt skat</b>				
Udskudt skat 1. januar	1.860	6.707	12.939	10.432
Årets udskudte skat	1.933	-4.200	4.229	3.154
Nedsættelse af skatteprocenten	0	-647	0	-647
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>3.793</b>	<b>1.860</b>	<b>17.168</b>	<b>12.939</b>
Udskudt skattegæld	17.168	13.418	17.168	12.939
Udskudt skatteforpligtelse	-13.375	-11.558	0	0
	<b>3.793</b>	<b>1.860</b>	<b>17.168</b>	<b>12.939</b>
<i>Udskudt skat vedrører:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	15.326	14.876	15.326	14.830
Materielle anlægsaktiver	4.391	2.529	4.430	2.583
Urealiseret koncernavance	-424	-422	-424	-422
Indirekte produktionsomkostninger	1.158	1.153	1.158	1.153
Tab på debitorer og øvrig periodisering	-15.545	-16.276	-3.322	-5.205
Hensatte forpligtelser	-1.113	0	0	0
	<b>3.793</b>	<b>1.860</b>	<b>17.168</b>	<b>12.939</b>
<b>15. Andre hensatte forpligtelser</b>				
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	28.803	21.187	24.201	20.344
Anvendt i året	-14.217	-12.435	-12.166	-11.689
Hensat for året	8.502	20.051	3.675	15.546
<b>Andre hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>23.088</b>	<b>28.803</b>	<b>15.710</b>	<b>24.201</b>
<i>Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:</i>				
0-1 år	10.052	15.583	9.654	14.150
1-5 år	8.133	10.449	5.852	9.982
+ 5 år	4.903	2.771	204	69
	<b>23.088</b>	<b>28.803</b>	<b>15.710</b>	<b>24.201</b>

## Noter

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
<b>16. Gældsforpligtelser</b>				
<i>Gældsforpligtelserne fordeler sig således:</i>				
Langfristet	72.634	77.719	71.913	77.079
Kortfristet	6.199	5.248	5.006	4.942
	<b>78.833</b>	<b>82.967</b>	<b>76.919</b>	<b>82.021</b>
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb	51.527	56.834	51.527	56.834
<b>17. Selskabsskat</b>				
Selskabsskat 1. januar	1.814	7.307	1.476	5.980
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-398	-383	79	-375
Årets aktuelle skat	-53.393	-41.223	-45.964	-35.957
Betalt selskabsskat i året	63.139	36.113	55.882	31.828
<b>Selskabsskat 31. december</b>	<b>11.162</b>	<b>1.814</b>	<b>11.473</b>	<b>1.476</b>
<i>Fordeles således:</i>				
Tilgodehavende selskabsskat	4.680	1.143	2.618	0
Skyldig selskabsskat	-2.373	-2.766	0	-1.961
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	8.855	3.437	8.855	3.437
	<b>11.162</b>	<b>1.814</b>	<b>11.473</b>	<b>1.476</b>

## Noter

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
<b>18. Eventualposter</b>				
<b>Eventualforpligtelser</b>				
Forpligtelser vedrørende lejede lokaler overstiger ikke	12.994	10.872	1.735	2.487
Leasingforpligtelser	7.115	7.490	4.380	5.411
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Arbejdsгарантиer afgivet til sikkerhed for selskabets forpligtelser over for tredjemand	50.131	41.022	44.590	30.037
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>Grunde og bygninger med en regnskabsværdi på:</i>	108.986	113.337	108.986	113.337

Selskabet har stillet moderselskabsgaranti til svensk kunde vedrørende mellemværende med dattervirksomheden i Sverige.

Derudover kautionerer selskabet for tilknyttede selskabers gæld med 251 mio. kr.

Selskabets aktier i dattervirksomheden Kamstrup AB er stillet til sikkerhed for bankgæld hos tilknyttede virksomheder.

Selskabet har overfor det associerede selskab i Danmark stillet hensigtserklæring om økonomisk støtte.

Selskabet indgår i sambeskatning med det danske moderselskab og danske søsterselskaber. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede nettoforpligtelse over for SKAT udgør 0 tkr. pr. 31. december 2014. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

tkr.	2014	2013
<b>19. Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		
Ordinært primært resultat	238.510	186.938
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:</i>		
Nedskrivninger og afskrivninger	76.209	68.156
Gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver	-359	211
Øvrige reguleringer	-8.054	6.055
	306.306	261.360
<b>20. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	205	-4.639
Ændring i tilgodehavender	-57.524	39.995
Ændring i leverandører og anden gæld	24.612	-5.741
	-32.707	29.615



## Noter

### **21. Nærtstående parter**

*Kamstrup A/S' nærtstående parter omfatter følgende:*

#### **Bestemmende indflydelse**

Aktiekapitalen besiddes fuldt ud af OK a.m.b.a., Viby J.

#### **Øvrige nærtstående parter**

Øvrige nærtstående parter omfatter dattervirksomheder og associerede virksomheder som omtalt i note 10 og 11 samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvor førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

---

#### **Transaktioner med nærtstående parter**

Al samhandel foregår på markedsvilkår.

Bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag, har der ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, aktionærer eller andre nærtstående parter i årets løb.

## Noter

### 22. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kamstrup A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor). Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Kamstrup A/S samt dattervirksomheder, hvori Kamstrup A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jvf. koncernoversigten. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Aktuelt er levetiden vurderet til 5 år.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld samt i egenkapitalen.

## Noter

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

#### Omsætning fra salg af varer

Indtægter fra salg af færdigvarer, hvilket omfatter elektroniske energi- og brugsvandsmålere, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

#### Omsætning fra salg af tjenesteydelser

Omsætning fra levering af tjenesteydelser, der omfatter servicekontrakter, indregnes lineært, i takt med at serviceydelserne leveres.

#### Omsætning fra systemleverancer

Systemleverancer, hvor der leveres løsninger med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, og afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

#### Salgs- og distributionsomkostninger

I salgs- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

#### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes Aktiviteter.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både modervirksomhedens og koncernens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under a conto skatteordningen m.v.



## Noter


### Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af OK a.m.b.a.-koncernens danske dattervirksomheder. Danske dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

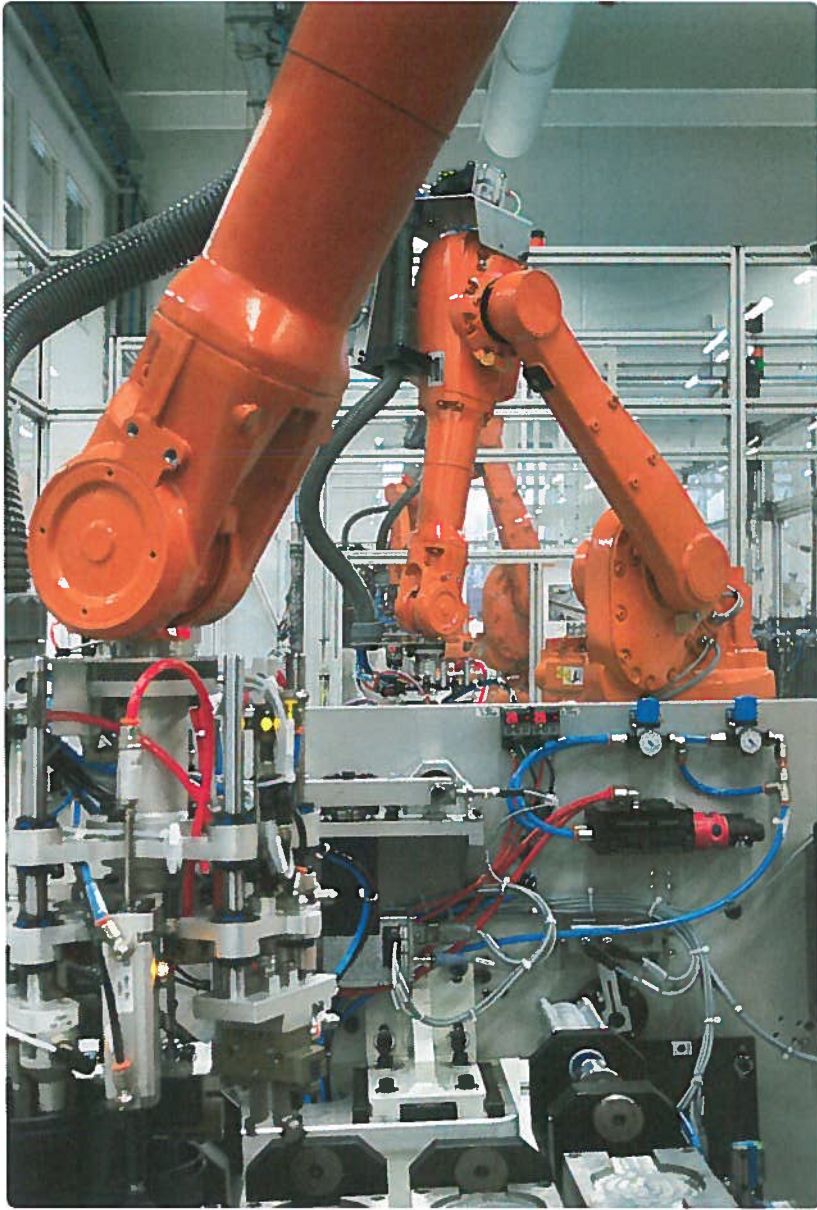
Moderselskabet OK a.m.b.a. er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.



Vi er forpligtet til at skabe  
en lysere fremtid for  
vand- og energiområdet  
ved altid at forvandle  
vision til handling.



## Noter

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 2-5 år.

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

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

For finansielle leasingkontrakter opgøres kostprisen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod, som diskoneringsfaktor eller leasingtagers alternative lånerente.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25 år
Tekniske anlæg	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.



## Noter

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelse somkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration. Låneomkostninger indregnes ikke.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Salgsværdi af systemleverancer

Salgsværdien af systemleverancer måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Den enkelte systemleverance indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de systemleverancer, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de systemleverancer, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

### Egenkapital – udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Selskabsskat og udskudt skat

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavender hos eller gæld til tilknyttede virksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktiver henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på systemleverancer, uafdækkede pensionsforpligtelser m.v.

### Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser, måles til amortiseret kostpris.

I finansielle forpligtelser indregnes også den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingskontrakter.

### Øvrige gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

# Noter

## Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**


Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktivitet samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

## Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.



Vi holder hvad vi lover og måler vores succes på grundlag af de fremskridt vi skaber for andre.

Think forward

---

**Kamstrup A/S**

Industrivej 28, Stilling  
DK-8660 Skanderborg  
info@kamstrup.com  
kamstrup.com