

# Årsrapport



Godkendt på generalforsamlingen den 7/3 2012



Dirigent

CVR-nr. 21 24 81 18



## Indholdsfortegnelse

### Påtegninger

Ledespåtegning ..... 5

Den uafhængige revisors erklæringer ..... 6

### Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger ..... 8

Koncernoversigt ..... 9

Hoved- og nøgletal for koncernen ..... 10

Beretning ..... 11

### Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis ..... 13

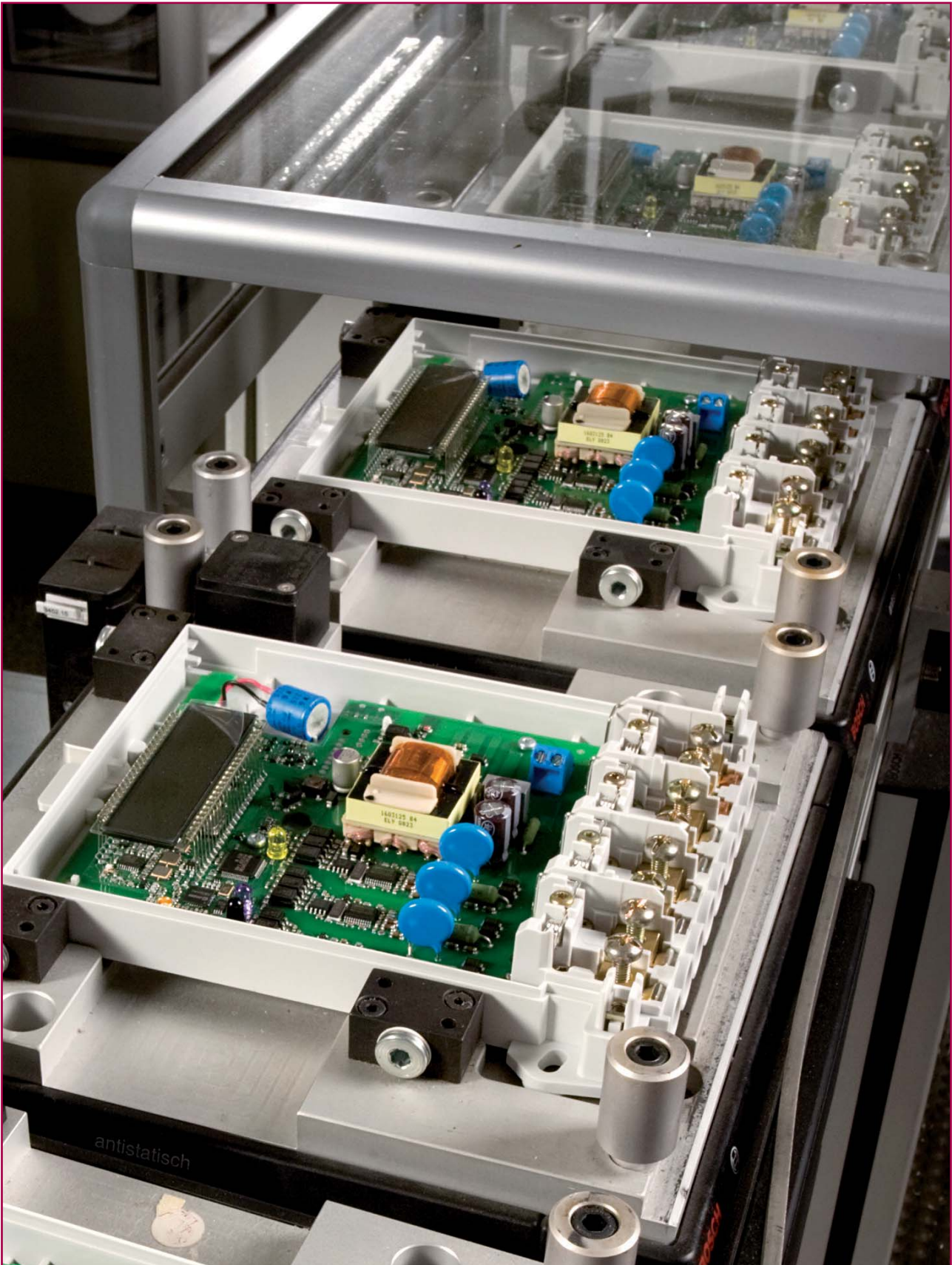
Resultatopgørelse ..... 18

Balance ..... 19

Pengestrømsopgørelse..... 21

**Noter ..... 22**





## Ledelsepåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 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 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

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.

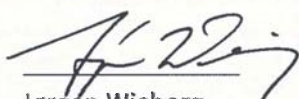
Aarhus, den 7. marts 2012

### Direktion:



Per Asmussen

### Bestyrelse:



Jørgen Wisborg  
Formand



Flemming Rasmussen  
Næstformand



Jørgen Christiansen



Dan Korsgaard



Klaus A. Nielsen  
Medarbejderrepræsentant



Lise Christiansen  
Medarbejderrepræsentant

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Kamstrup A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kamstrup A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 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.

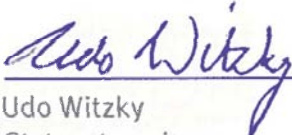
Aarhus, den 7. marts 2012

#### KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Claus Hammer-Pedersen  
Statsaut. revisor



Udo Witzky  
Statsaut. revisor

## Selskabsoplysninger

Kamstrup A/S  
Industrivej 28, Stilling  
8660 Skanderborg

Telefon: 89 93 10 00

Telefax: 89 93 10 01

Hjemmeside: [www.kamstrup.dk](http://www.kamstrup.dk)

E-mail: [info@kamstrup.dk](mailto:info@kamstrup.dk)

CVR-nr.: 21 24 81 18

Stiftet: 28. august 1931 (grundlagt 1946)

Hjemsted: Skanderborg

### Bestyrelse

Jørgen Wisborg, formand

Flemming Rasmussen, næstformand

Jørgen Christiansen

Dan Korsgaard

Klaus A. Nielsen

Lise Christiansen

### Direktion

Per Asmussen

### Revision

KPMG

Bruun's Galleri

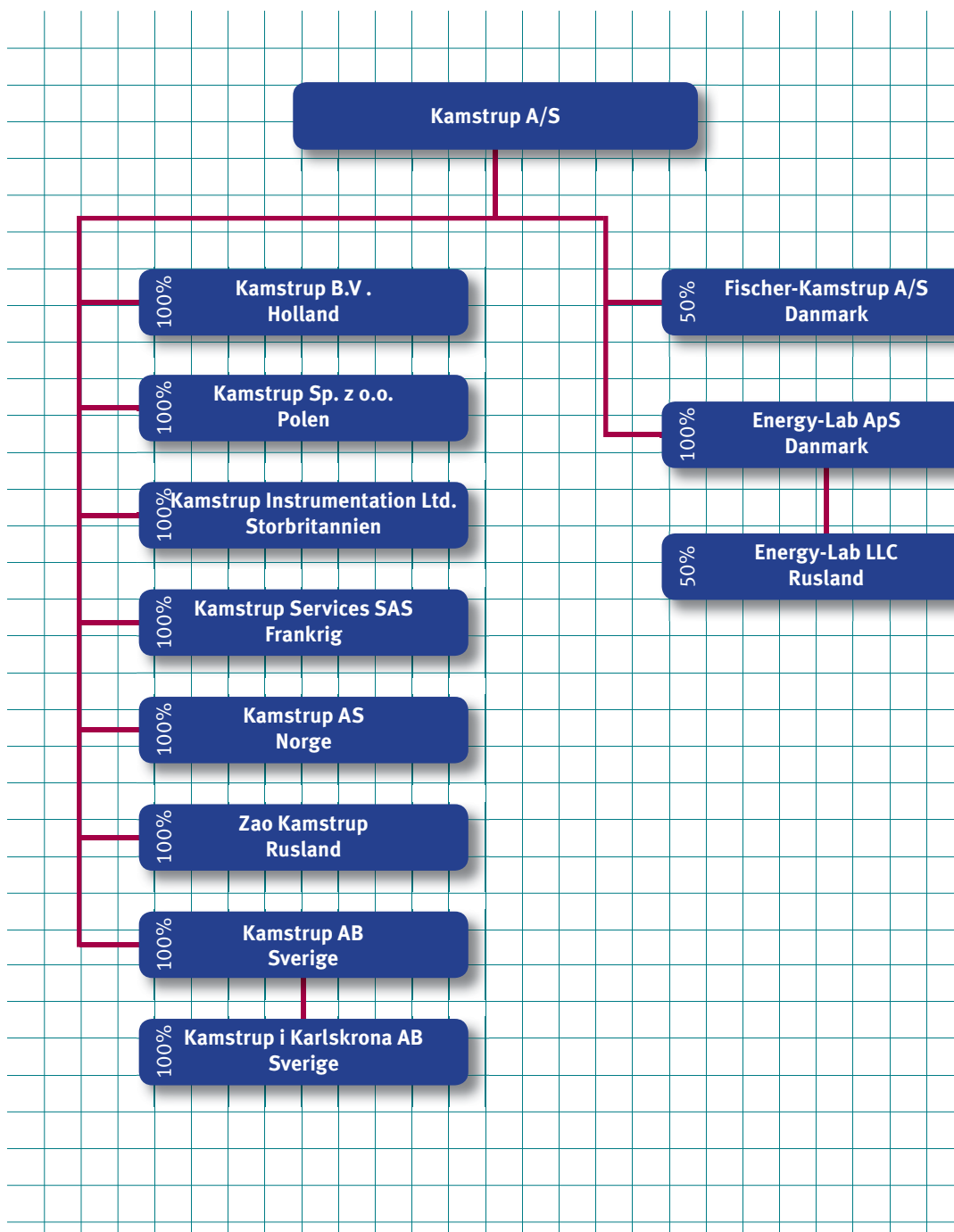
8100 Aarhus C

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 7. marts 2012



## Koncernoversigt



## Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio kr.	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.180,4	918,0	842,1	939,1	879,3
Resultat af primær drift	209,6	122,0	28,8	73,3	31,7
<b>Resultat før skat</b>	<b>205,1</b>	<b>115,7</b>	<b>26,6</b>	<b>42,4</b>	<b>22,5</b>
Årets resultat	151,7	93,8	10,0	25,5	5,2
Anlægsaktiver	249,5	198,5	210,5	242,5	242,5
Omsætningsaktiver	394,8	411,8	341,9	379,4	373,2
<b>Aktiver i alt</b>	<b>644,3</b>	<b>610,3</b>	<b>552,4</b>	<b>622,0</b>	<b>615,7</b>
Aktiekapital	14,0	14,0	14,0	14,0	14,0
<b>Egenkapital</b>	<b>349,1</b>	<b>293,4</b>	<b>210,5</b>	<b>225,9</b>	<b>200,7</b>
Hensatte forpligtelser	20,2	9,5	19,2	18,7	22,3
Kortfristet gæld	201,6	225,6	162,7	212,3	246,0
Gældsforpligtelser	275,0	304,7	321,2	377,3	392,7
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>0,7</b>	<b>61,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>-21,0</b>	<b>17,6</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	18	13	3	8	4
Afkastningsgrad	33	21	5	12	6
Likviditetsgrad	196	183	210	178	152
Egenkapitalandel (soliditet)	54	48	38	36	33
Egenkapitalforrentning	47	37	5	12	2
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>721</b>	<b>635</b>	<b>681</b>	<b>690</b>	<b>609</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>	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
<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>	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Beretning

### Hovedaktivitet

Koncernen Kamstrup A/S udvikler, producerer og sælger elektroniske energi- og brugsvandsmålere og tilhørende aflæsningssystemer til forsyningselskaber i hele verden. Hovedkontoret ligger i Stilling, syd for Aarhus 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, England, Holland, Polen, Frankrig, Rusland, Estland, Finland, Tyskland, Schweiz, Spanien, Tjekkiet, Rumænien, Serbien, Dubai, Singapore, Indien og Kina. I øvrige lande sælges og markedsføres via et netværk af distributører.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Årets resultat

Verdensmarkedet for intelligent energimåling har været svagt stigende i 2011, idet en del investeringer, der blev udsendt grundet den globale finanskrisen i 2009 er gennemført i 2011.

Det er i 2011 lykkedes at vinde større andele på en lang række markeder på trods af, at konkurrencen gradvist skærpes. Det har ført til en vækst på 29% i 2011.

Hovedparten af virksomhedens vækst er på eksportmarkeder. I 2011 har virksomheden åbnet eget kontor i Indien samt endnu et kontor (det femte) i Kina. Mere end 80% af virksomhedens salg eksporteres.

Ordreindgangen har været stigende i 2011, således at ordrebeholdningen ved indgangen til 2012 er væsentligt højere end ved indgangen til 2011.

En væsentlig årsag til væksten findes i resultaterne af de seneste års indsats på produktudvikling, hvor en række succesfulde produktlanceringer er gennemført i 2009, 2010 og 2011. 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.

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

På trods af store investeringer i 2011 er Kamstrup stort set fri for rentebærende gæld (netto).

Stigningen i årsresultatet skyldes primært de reducerede omkostninger som følge af automatisering og produktudvikling, samt den øgede eksport af nye og trendsættende produkter. Årsresultatet er det højeste i firmaets historie, og betragtes som særdeles tilfredsstillende.

### **Markedet og forventninger til fremtiden**

I 2012 forventes verdensmarkedet for Kamstrups produkter at holde sig konstant på 2011 niveau. Alligevel forventes en stigende omsætning som følge af fortsat voksende markedsandele, hvilket er et resultat af indsatsen indenfor produktudvikling og produktionsteknisk udvikling.

Kamstrup planlægger fortsat at investere en væsentlig del af det løbende resultat i ny produktudvikling og produktionsteknisk udvikling i de kommende år. Desuden afsættes ressourcer til markedsintroduktion af en række væsentlige nye produkter i 2012.

Vi forventer fortsat vækst i 2012 og et resultat tæt på samme niveau som i 2011.

### **Risici**

Kamstrup har en normal risikoprofil for virksomheder af denne karakter.

### **Videnressourcer**

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

### **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.

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

Denne årlige rapportering kan findes på [www.kamstrup.com/14069/csr](http://www.kamstrup.com/14069/csr)



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kamstrup A/S for 2011 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der er i 2011 foretaget enkelte reklassifikationer mellem produktions-, distributions- og administrationsomkostninger, således at disse mere præcist afspejler aktiviteten. Der er sket tilpasning af sammenligningstallene for 2010.

## 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. Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsessværdi 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.

## Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## 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 finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balance-dagens 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 dagværdien 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.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen måles eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Nettoomsætningens fordeling på geografiske markeder er med henvisning til årsregnskabsloven § 96 stk. 1 ikke vist, idet oplysning herom vurderes at kunne volde betydelig skade for selskabet.

Igangværende systemleverancer for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder. Projekterne vurderes løbende for eventuel tabsrisiko, der i givet fald reserveres.

### **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 værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

## Selskabsskat

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.

Efter sambeskatningsreglerne afvikles dattervirksomhedernes hæftelser over for skattemyndighederne for egne selskabsskatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationsselskabet.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

## Balancen

Immaterielle og materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Det vurderes årligt for indikationer på værdiforringelser af hvert enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver.

### 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 afskrivninger.

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.

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

Bygninger	20-25 år
Tekniske anlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabsprak-sis 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 overtagel-sesmetoden. Kapitalandele i den associerede russiske virksomhed måles til kostpris eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

### 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 hjemtagelsesomkostninger.



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 og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke.

### **Tilgodehavender**

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

### **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.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter alene garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser, måles til amortiseret kostpris.

### **Øvrige gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi

## **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.

## Resultatopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011	2010	2011	2010
<b>Nettoomsætning</b>		1.180.375	917.962	946.767	713.421
Produktionsomkostninger	1	-675.200	-525.679	-603.621	-460.172
<b>Bruttoresultat</b>		505.175	392.283	343.146	253.249
Salgs- og distributionsomkostninger	1	-197.653	-166.708	-109.068	-101.061
Administrationsomkostninger	1,2	-97.967	-103.599	-57.345	-46.181
<b>Resultat af primær drift</b>		209.555	121.976	176.733	106.007
Resultat i dattervirksomheder	8	0	0	22.182	9.178
Resultat i associerede virksomheder	9	601	845	601	845
Finansielle indtægter	3	1.362	1.584	2.718	2.457
Finansielle omkostninger	4	-6.425	-8.701	-8.330	-8.371
<b>Resultat før skat</b>		205.093	115.704	193.904	110.116
Skat af årets resultat	5	-51.337	-19.974	-42.225	-16.292
<b>Årets resultat</b>		153.756	95.730	151.679	93.824
Minoritetsaktionærenes andel af dattervirksomheders resultat		-2.077	-1.906	0	0
<b>Kamstrup-koncernens andel af årets resultat</b>		151.679	93.824	151.679	93.824

## Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	120.000	93.000
Overført resultat	31.679	824
	151.679	93.824

## Balance – Aktiver

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011	2010	2011	2010
<b>AKTIVER</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
	6				
Færdiggjorte udviklingsprojekter		29.894	22.034	27.881	18.458
Koncerngoodwill		24.446	25.074	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		18.083	12.132	18.083	12.132
		<u>72.423</u>	<u>59.240</u>	<u>45.964</u>	<u>30.590</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
	7				
Grunde og bygninger		79.769	60.792	79.311	60.333
Produktionsanlæg og maskiner		40.129	46.192	40.129	46.192
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		25.111	20.008	15.948	13.051
Anlæg under udførelse		28.230	7.655	27.851	7.402
		<u>173.239</u>	<u>134.647</u>	<u>163.239</u>	<u>126.978</u>
<b>Finansielle anlægsaktiviteter</b>					
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	108.141	85.878
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	3.482	4.382	3.481	4.381
Deposita		398	176	352	176
		<u>3.880</u>	<u>4.558</u>	<u>111.974</u>	<u>90.435</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>249.542</u>	<u>198.445</u>	<u>321.177</u>	<u>248.003</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
Råvarer og hjælpematerialer		112.744	75.813	105.152	71.813
Varer i arbejde		1.932	3.435	1.932	2.352
Færdigvarer		17.386	17.091	1.286	2.946
		<u>132.062</u>	<u>96.339</u>	<u>108.370</u>	<u>77.111</u>
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender fra salg	10	143.649	153.773	68.634	68.862
Salgsværdi af systemleverancer		35.869	14.945	33.676	419
Tilgodehavende hos dattervirksomheder		0	0	75.559	41.799
Tilgodehavende hos søsterselskaber		0	57.654	0	57.654
Udskudt skat	13	3.378	3.343	0	0
Tilgodehavende selskabsskat	16	0	384	0	0
Andre tilgodehavender		3.900	10.164	233	246
		<u>186.796</u>	<u>240.263</u>	<u>178.102</u>	<u>168.980</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>75.918</u>	<u>75.247</u>	<u>35.531</u>	<u>54.469</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>394.776</u>	<u>411.850</u>	<u>322.003</u>	<u>300.560</u>
<b>AKTIVER i ALT</b>		<u>644.318</u>	<u>610.295</u>	<u>643.180</u>	<u>548.563</u>

## Balance – Passiver

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011	2010	2011	2010
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>					
	11				
Aktiekapital		14.000	14.000	14.000	14.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		3.231	4.131	0	0
Overført resultat		211.850	182.260	215.081	186.391
Foreslået udbytte		120.000	93.000	120.000	93.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>349.081</b>	<b>293.391</b>	<b>349.081</b>	<b>293.391</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>					
	12	0	2.752	-	-
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Udsendt skat	13	5.498	1.851	4.487	678
Andre hensatte forpligtelser	14	14.734	7.606	13.831	6.511
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>20.232</b>	<b>9.457</b>	<b>18.318</b>	<b>7.189</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
	15				
Realkreditinstitutter		72.497	58.730	72.497	58.731
Kreditinstitutter		862	20.411	0	18.607
		<b>73.359</b>	<b>79.141</b>	<b>72.497</b>	<b>77.338</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		6.081	6.443	5.115	5.475
Kreditinstitutter		295	455	0	46
Forudbetaling fra kunder		1.819	3.140	0	0
Leverandørgæld		52.397	71.811	42.644	55.468
Gæld til dattervirksomheder		0	0	67.557	22.615
Gæld til associerede virksomheder		1.758	1.589	1.758	1.589
Gæld til tilknyttede virksomheder	16	1.994	2.391	1.994	2.391
Skyldig selskabsskat	16	8.526	5.729	0	1.896
Anden gæld		128.776	133.996	84.216	81.165
		<b>201.646</b>	<b>225.554</b>	<b>203.284</b>	<b>170.645</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>275.005</b>	<b>304.695</b>	<b>275.781</b>	<b>247.983</b>
<b>PASSIVER i ALT</b>		<b>644.318</b>	<b>610.295</b>	<b>643.180</b>	<b>548.563</b>
<b>Eventualposter</b>	17				
<b>Nærtstående parter</b>	20				



## Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	Koncern	
		2011	2010
Nettoomsætning		1.180.375	917.962
Omkostninger		-913.207	-737.031
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	18	267.168	180.931
Ændring i driftskapital	19	-66.045	25.662
Pengestrøm fra primær drift		201.123	206.593
Renteindtægter, betalt		1.362	1.584
Renteomkostninger, betalt		-6.425	-8.701
Pengestrøm fra ordinær drift		196.060	199.476
Betalt selskabsskat	16	-44.942	-18.236
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>151.118</b>	<b>181.240</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-38.031	-17.407
Køb af materielle anlægsaktiver		-71.200	-19.631
Køb af virksomheder		0	-24.810
Salg af anlægsaktiver		656	1.536
Deposita		-222	123
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>		<b>-108.797</b>	<b>-60.189</b>
<i>Fremmedfinansiering:</i>			
Realkreditinstitutter		13.405	-9.937
Kreditinstitutter		-19.709	-79.791
Udlån til søsterselskaber		57.654	39.829
<i>Aktionærerne:</i>			
Udbetalt udbytte		-93.000	-10.043
<b>Pengestrøm til finansieringsaktivitet</b>		<b>-41.650</b>	<b>-59.942</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>671</b>	<b>61.109</b>
Likvider, primo		75.247	14.138
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>75.918</b>	<b>75.247</b>

## Noter

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
<b>1. Omkostninger</b>				
<b>Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	328.146	289.106	254.990	228.502
Pensioner	23.140	15.856	14.882	12.856
Andre omkostninger til social sikring	22.442	19.571	2.656	2.143
	<b>373.729</b>	<b>324.533</b>	<b>272.518</b>	<b>243.501</b>
<i>Personaleomkostninger indregnes således:</i>			-	-
Produktion	190.171	174.402	157.535	142.894
Distribution	126.825	108.321	72.572	70.546
Administration	56.733	41.810	42.411	30.061
	<b>373.729</b>	<b>324.533</b>	<b>272.518</b>	<b>243.501</b>
<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	721	635	535	480

I moderselskabets personaleomkostninger indgår vederlag til direktionen og bestyrelsen med 4.452 tkr. (2010 4.579 tkr.).

### Ned- og afskrivninger

Immaterielle anlægsaktiver	24.848	30.585	10.063	9.445
Materielle anlægsaktiver	32.026	32.951	28.526	29.592
	<b>56.874</b>	<b>63.536</b>	<b>38.589</b>	<b>39.037</b>
<i>Ned- og afskrivninger indregnes således:</i>				
Produktion	24.074	18.275	21.572	18.275
Distribution	8.986	2.810	0	0
Administration	23.814	42.451	17.017	20.762
	<b>56.874</b>	<b>63.536</b>	<b>38.589</b>	<b>39.037</b>

Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver er indregnet i administrationsomkostninger med 73 tkr. (koncern) og 73 tkr. (moderselskab).

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
tkr.				
<b>2. Honorarer til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Honorar vedr. lovpligtig revision	989	968	350	350
Erklæringsopgaver med sikkerhed	25	56	25	19
Skatterådgivning	453	1.327	275	1.198
Andre ydelser	727	432	250	134
	2.194	2.783	900	1.701
<b>3. Finansielle indtægter</b>				
Finansielle indtægter – dattervirksomheder	0	0	1.554	926
Andre finansielle indtægter	1.362	1.584	1.164	1.531
	1.362	1.584	2.718	2.457
<b>4. Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger – dattervirksomheder	-	-	2.463	297
Andre finansielle omkostninger	6.425	8.701	5.867	8.074
	6.425	8.701	8.330	8.371
<b>5. Skat af årets resultat</b>				
Aktuelt sambeskatningsbidrag	46.437	25.873	36.943	19.594
Skat i filialer	724	1.891	724	1.891
Udskudt skat	3.612	-7.965	3.994	-5.368
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-185	-23	-185	-23
	50.588	19.776	41.476	16.094
Fordelt med skat i resultatopgørelsen	51.337	19.974	42.225	16.292
Skat via egenkapitalen	-749	-198	-749	-198
	50.588	19.776	41.476	16.094



## Noter

tkr.	Koncern				
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger og anlæg under udførelse	I alt
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>					
Kostpris 1. januar 2011	101.008	158.730	64.275	7.655	331.668
Valutakursreg. i udenlandske virksomheder	-8	0	-308	1	-315
Tilgang	22.843	7.598	12.614	28.229	71.284
Afgang	-166	-905	-4.346	0	-5.417
Overført	0	4.067	3.588	-7.655	0
Kostpris 31. december 2011	123.677	169.490	75.823	28.230	397.220
Ned- og afskrivninger 1. januar 2011	-40.216	-112.538	-44.267	0	-197.021
Valutakursreg. i udenlandske virksomheder	7	0	225	0	232
Afskrivninger	-3.864	-17.616	-10.547	0	-32.027
Afgang	165	793	3.877	0	4.835
Ned- og afskrivninger 31. december 2011	-43.908	-129.361	-50.712	0	-223.981
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011</b>	<b>79.769</b>	<b>40.129</b>	<b>25.111</b>	<b>28.230</b>	<b>173.239</b>
Afskrives over	20-25 år	5 år	3-7 år		
<b>Moderselskab</b>					
Kostpris 1. januar 2011	97.924	158.729	35.221	7.402	299.276
Tilgang	22.842	7.598	7.042	27.851	65.333
Afgang	0	-905	-1.837	0	-2.742
Overført	0	4.067	3.335	-7.402	0
Kostpris 31. december 2011	120.766	169.489	43.761	27.851	361.867
Ned- og afskrivninger 1. januar 2011	-37.591	-112.537	-22.170	0	-172.298
Afskrivninger	-3.864	-17.616	-7.046	0	-28.526
Afgang	0	793	1.403	0	2.196
Ned- og afskrivninger 31. december 2011	-41.455	-129.360	-27.813	0	-198.628
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011</b>	<b>79.311</b>	<b>40.129</b>	<b>15.948</b>	<b>27.851</b>	<b>163.239</b>
Afskrives over	25 år	5 år	3-7 år		

De offentlige ejendomsvurderinger vedrørende ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på 79.311 tkr. udgør 111.200 tkr.

## Noter

tkr.	Modervirksomhed	
	2011	2010
<b>8. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	163.052	155.739
Årets afgang	14.868	0
Kapitalindskud	0	7.313
Kostpris 31. december	177.920	163.052
Reguleringer 1. januar	-77.174	-108.315
Valutakursregulering	-148	-265
Intern overdragelse af systemrettigheder	0	34.763
Årets resultat før skat	30.178	11.855
Skat af årets resultat	-7.995	-2.676
Udbytte	-14.640	-12.536
Reguleringer 31. december	-69.779	-77.174
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>108.141</b>	<b>85.878</b>



## Noter

### 8. Kapitalandele i dattervirksomheder – fortsat

Navn	Hjem- sted	Ejer- andel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Årets resultat	Kamstrup-koncernens andel		
						Egen- kapital	Ord. res. før skat	Årets resultat
			1.000	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Kamstrup B.V.	NL	100%	EUR 227	22.448	10.629	22.448	14.056	10.629
Kamstrup Sp. z o.o.	PL	100%	PLN 80	4.688	740	4.688	946	740
Kamstrup Instrumentation Ltd.	GB	100%	GBP 92	1.486	450	1.486	610	450
Energy-Lab ApS	DK	100%	DKK 125	175	3	175	3	3
Kamstrup AS	NO	100%	NOK 106	8.978	6.425	8.978	9.017	6.425
Kamstrup Services SAS	FR	100%	EUR 100	6.087	4.185	6.087	3.246	2.109
Kamstrup AB	SE	100%	SEK 10.000	37.045	13.612	37.045	13.612	13.612
Zao Kamstrup	RU	100%	RUB 115	4.400	1.894	4.400	2.367	1.894
				85.307	37.938	85.307	43.857	35.862
Interne avancer og tab 31. december 2011						-1.612	0	0
Forskydning i interne avancer og tab						0	-330	-330
Goodwill 31. december 2011						24.446	0	0
Afskrivning på goodwill						0	-13.350	-13.350
						108.141	30.177	22.182

## Noter

tkr.

	<b>Koncern</b>	<b>Moder- selskab</b>
<b>9. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Anskaffelsessum 1. januar 2011	251	250
Anskaffelsessum 31. december 2011	251	250
Reguleringer 1. januar	4.131	4.131
Årets resultat før skat	802	802
Skat af årets resultat	-202	-202
Udbytte	-1.500	-1.500
Reguleringer 31. december 2011	3.231	3.231
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.482</b>	<b>3.481</b>

	Hjem- sted	Ejer- andel	Selskabs- kapital	Andel af egen- kapital	Andel af årets resultat
Koncern: Energy-Lab LLC	RU	50%	tRUB 8	1	0
Modererselskab: Fischer-Kamstrup A/S	DK	50%	tDKK 500	3.481	601

### 10. Tilgodehavender

	<b>Koncern</b>		<b>Modererselskab</b>	
	2011	2010	2011	2010
Heraf forfald til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	0	0	0	0

## Noter

tkr.	Koncern				I alt
	Aktie- kapital	Nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	
<b>11. Egenkapital</b>					
<b>Egenkapital 1. januar 2010</b>	14.000	5.285	181.140	10.043	210.468
Udloddet udbytte				-10.043	-10.043
Overført via resultatdisponeringen		-1.154	1.978	93.000	93.824
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			-791		-791
Skat på egenkapitalen			198		198
Valutakursregulering – udenlandske dattervirksomheder			-265		-265
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	14.000	4.131	182.260	93.000	293.391
Udloddet udbytte				-93.000	-93.000
Overført via resultatdisponeringen		-900	32.579	120.000	151.679
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			-3.787		-3.787
Skat på egenkapitalen			946		946
Valutakursregulering – udenlandske dattervirksomheder			-148		-148
<b>Egenkapital 31. december 2010</b>	14.000	3.231	211.850	120.000	349.081

## Noter

tkr.	Modervirksomhed					
	Aktie- kapital	Over- skud ved emis- sion	Nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Fore- slået udbytte	I alt
<b>11. Egenkapital – fortsat</b>						
<b>Egenkapital 1. januar 2010</b>	14.000	-	-	186.425	10.043	210.468
Udloddet udbytte					-10.043	-10.043
Overført via resultatdisponeringen			265	559	93.000	93.824
Værdiregulering af sikringsinstrumenter				-791		-791
Skat på egenkapitalen				198		198
Valutakursregulering – udenlandske dattervirksomheder			-265			-265
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	14.000	0	0	186.391	93.000	293.391
Udloddet udbytte					-93.000	-93.000
Overført via resultatdisponeringen			148	31.531	120.000	151.679
Værdiregulering af sikringsinstrumenter				-3.787		-3.787
Skat på egenkapitalen				946		946
Valutakursregulering – udenlandske dattervirksomheder			-148			-148
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	14.000	0	0	215.081	120.000	349.081

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

tkr.	Koncern	
	2011	2010
<b>12. Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1. januar	2.752	1.591
Minoritetsinteresser 31. januar	0	2.752

## Noter

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
<b>13. Udskudt skat</b>				
Udskudt skat 1. januar	-1.492	6.691	678	6.046
Årets udskudt skat	3.612	-8.183	3.994	-5.368
Regulering af skat tidligere år	0	0	-185	0
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>2.120</b>	<b>-1.492</b>	<b>4.487</b>	<b>678</b>
Udskudt skattegæld	5.498	1.851	4.487	678
Udskudt skattetilgodehavende	-3.378	-3.343	0	0
	<b>2.120</b>	<b>-1.492</b>	<b>4.487</b>	<b>678</b>
<i>Udskudt skat vedrører:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	3.499	245	5.243	340
Materielle anlægsaktiver	2.180	2.187	2.040	2.222
Urealiseret koncernavance	-403	-320	-403	-320
Indirekte produktionsomkostninger	985	160	985	160
Tab på debitorer og øvrig periodisering	-4.141	-3.764	-3.378	-1.724
	<b>2.120</b>	<b>-1.492</b>	<b>4.487</b>	<b>678</b>
<b>14. Andre hensatte forpligtelser</b>				
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	7.606	12.171	6.511	11.462
Anvendt i året	-5.422	-7.003	-4.492	-6.863
Hensat for året	12.550	2.438	11.812	1.912
<b>Andre hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>14.734</b>	<b>7.606</b>	<b>13.831</b>	<b>6.511</b>
<i>Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:</i>				
0-1 år	1.991	1.864	1.340	1.491
1-5 år	12.743	5.742	12.491	5.020
	<b>14.734</b>	<b>7.606</b>	<b>13.831</b>	<b>6.511</b>

## Noter

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
<b>15. Gældsforpligtelser</b>				
<i>Gældsforpligtelserne fordeler sig således:</i>				
Langfristet	73.359	79.141	72.497	77.338
Kortfristet	6.081	6.443	5.115	5.475
	<b>79.440</b>	<b>85.584</b>	<b>77.612</b>	<b>82.813</b>
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb	50.957	55.068	50.957	55.068
<b>16. Selskabsskat</b>				
Selskabsskat 1. januar	-7.736	2.185	-4.287	2.185
Regulering af skat vedrørende tidligere år	185	-26	185	-26
Årets aktuelle skat	-47.911	-27.764	-38.418	-21.485
Betalt selskabsskat i året	44.942	17.869	40.526	15.039
	<b>-10.520</b>	<b>-7.736</b>	<b>-1.994</b>	<b>-4.287</b>
<i>Fordeles således:</i>				
Tilgodehavende selskabsskat	0	384	0	0
Skyldig selskabsskat	-8.526	-5.729	0	-1.896
Gæld til tilknyttede virksomheder	-1.994	-2.391	-1.994	-2.391
	<b>-10.520</b>	<b>-7.736</b>	<b>-1.994</b>	<b>-4.287</b>



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
tkr.				
<b>17. Eventualposter</b>				
<b>Eventualforpligtelser</b>				
Forpligtelser vedrørende lejede lokaler overstiger ikke	9.126	3.790	3.254	1.861
Leasingforpligtelser	6.346	6.971	5.112	3.653
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Arbejdsgarantier afgivet til sikkerhed for selskabets forpligtelser over for tredjemand	39.431	20.602	31.926	17.058

Selskabet har over for dattervirksomhederne i Sverige, Polen og England samt det associerede selskab i Danmark stillet hensigtserklæring om økonomisk støtte i tilfælde af likviditetsmangel som følge af tab på kunder eller manglende indbetalinger fra kunder.

Selskabets dattervirksomhed i Holland har til sikkerhed for bankgæld på 1,8 mio. kr. pantsat aktiver til en bogført værdi på 31 mio. kr.

Derudover kautionerer selskabet for tilknyttede selskabers gæld med 844 mio. kr.

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

	2011	2010
tkr.		
<b>18. Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		
Primært resultat	209.555	121.976
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:</i>		
Nedskrivninger og afskrivninger	56.874	63.535
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-73	-408
Øvrige reguleringer	812	-4.172
	<b>267.168</b>	<b>180.931</b>
<b>19. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-35.722	-22.576
Ændring i tilgodehavender	-4.537	-13.295
Ændring i leverandører og anden gæld	-25.786	61.533
	<b>66.045</b>	<b>25.662</b>

## Noter

### **20. 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 8 og 9 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.



