

# Juan A/S

Islevdalvej 208, 2610 Rødovre  
CVR-nr. 11 86 22 33

## Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 31.05.16

Peter Odgaard Dahl  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Koncernens pengestrømsopgørelse	14
Anvendt regnskabspraksis	15 - 22
Noter	23 - 31

---

---

**Selskabet**

---

Juan A/S  
Islevdalvej 208  
2610 Rødovre  
Hjemsted: Rødovre  
CVR-nr.: 11 86 22 33

---

**Bestyrelse**

---

Peter Odgaard Dahl  
Julie Hackenberg Dahl  
Jesper Olsen

---

**Direktion**

---

Peter Odgaard Dahl

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Nykredit Bank

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Juan A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 27. maj 2016

**Direktionen**

Peter Odgaard Dahl

**Bestyrelsen**

Peter Odgaard Dahl

Julie Hackenberg Dahl

Jesper Olsen

**Til kapitalejeren i Juan A/S****PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Juan A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk 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 årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets 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 koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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.

Hjørring, den 27. maj 2016

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Peter Henriksen  
Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	437.327	383.425	219.596	350.727	346.355
Indeks	126	111	63	101	100
Resultat før af- og nedskrivninger	7.187	12.417	-9.302	7.538	10.946
Resultat af primær drift	5.636	11.782	-10.469	5.313	8.501
Finansielle poster i alt	-3.781	-2.659	-2.213	-2.449	-6.207
Årets resultat	1.546	7.016	-8.023	2.266	1.803
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	258.950	299.218	224.725	308.311	358.081
Indeks	72	84	63	86	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.193	4.547	281	1.805	47.435
Indeks	3	10	1	4	100
Egenkapital	108.024	106.313	98.706	106.182	103.691
Indeks	104	103	95	102	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrøm fra:					
Driften	16.606	29.292	-17.216	30.330	-8.763
Investeringer	12.380	-2.238	51.291	45.020	-39.947
Finansiering	-17.875	-3.740	-42.869	-38.422	33.159
Årets pengestrømme	11.111	23.314	-8.794	36.928	-15.551

**Nøgletal**

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	1%	7%	-8%	2%	3%
Overskudsgrad	1%	3%	-5%	2%	2%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	42%	36%	44%	34%	29%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	159	130	125	134	162



**Hovedaktiviteter**

Koncernens aktiviteter består i udførelse af fag- og hovedentrepriser indenfor byggeri- og anlægsvirksomhed.

Koncernens sekundære aktivitet består i at drive handel og dermed stående virksomhed, køb og salg af ejendomme, værdipapirer, administration af samme samt andre værdipapirer, planlægning, service samt økonomisk og teknisk rådgivning.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 1.546.170 mod DKK 7.016.176 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 108.024.481.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende, da nogle få sager har udviklet sig meget negativt i regnskabsåret.

**Særlige risici**

Selskabet er meget afhængig af konjunktoren indenfor byggebranchen og har som følge heraf en forhøjet driftsmæssig risiko.

Det forventes, at der fortsat vil være intens konkurrence om de store entrepriseopgaver i 2016, men der forventes også en fortsat opblødning, således der kan forventes flere opgaver i udbud.

**Eksternt miljø**

Selskabets miljøpåvirkning sker i det væsentligste i forbindelse med udførelse af arbejder på byggepladser. Det er selskabets politik, at der er fuld reetablering af berørte områder efter arbejdets afslutning.

Selskabet arbejder til stadighed på at sikre et godt arbejdsmiljø.

**Videnressourcer**

For at sikre en tilfredsstillende udvikling er det nødvendigt, at der fortsat kan tiltrækkes veluddannede håndværkere, projektledere m.v.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Der foretages ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

## **Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

## **Koncernens forventede udvikling**

Det er koncernens forventning at fastholde et højt aktivitetsniveau og skabe tilfredsstillende indtjening det kommende år.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
	<b>437.326.597</b>	<b>383.424.970</b>	<b>2.447.575</b>	<b>827.443</b>
	8.871.516	5.731.708	0	0
	<b>446.198.113</b>	<b>389.156.678</b>	<b>2.447.575</b>	<b>827.443</b>
	-346.042.267	-292.966.389	0	0
	-20.509.570	-22.342.388	-1.817.570	-386.978
	<b>79.646.276</b>	<b>73.847.901</b>	<b>630.005</b>	<b>440.465</b>
1	-72.458.995	-61.430.628	0	0
	<b>7.187.281</b>	<b>12.417.273</b>	<b>630.005</b>	<b>440.465</b>
	-1.550.897	-635.439	-1.131.667	-462.373
	<b>5.636.384</b>	<b>11.781.834</b>	<b>-501.662</b>	<b>-21.908</b>
2	0	56.236	2.353.551	6.111.846
3	258.719	634.963	969.743	1.381.441
	-4.039.539	-3.350.343	-1.490.361	-232.813
	<b>-3.780.820</b>	<b>-2.659.144</b>	<b>1.832.933</b>	<b>7.260.474</b>
	<b>1.855.564</b>	<b>9.122.690</b>	<b>1.331.271</b>	<b>7.238.566</b>
4	-309.394	-2.106.514	214.899	-222.390
	<b>1.546.170</b>	<b>7.016.176</b>	<b>1.546.170</b>	<b>7.016.176</b>

#### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.518.563	2.154.975
Overført resultat	27.607	4.861.201
<b>I alt</b>	<b>1.546.170</b>	<b>7.016.176</b>

Note	AKTIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Grunde og bygninger	65.200.558	80.353.750	2.187.504	2.198.552
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.934.136	4.320.535	3.409.189	3.524.934
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>69.134.694</b>	<b>84.674.285</b>	<b>5.596.693</b>	<b>5.723.486</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	38.495.068	36.976.505
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	85.000	85.000	85.000	85.000
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>85.000</b>	<b>85.000</b>	<b>38.580.068</b>	<b>37.061.505</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>69.219.694</b>	<b>84.759.285</b>	<b>44.176.761</b>	<b>42.784.991</b>
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	11.388.910	14.141.430	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>11.388.910</b>	<b>14.141.430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	73.115.105	104.555.422	7.878	0
8	Igangværende arbejder for fremmed regning	19.617.000	15.826.637	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	22.672.367	28.515.439
	Udskudt skatteaktiv	0	0	444.581	361.074
	Tilgodehavende selskabsskat	0	2.031.948	131.392	1.889.637
	Andre tilgodehavender	4.993.444	9.156.637	3.497.327	2.629.334
9	Periodeafgrænsningsposter	134.335	998.347	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>97.859.884</b>	<b>132.568.991</b>	<b>26.753.545</b>	<b>33.395.484</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.233.267	624.912	2.233.267	624.912
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>2.233.267</b>	<b>624.912</b>	<b>2.233.267</b>	<b>624.912</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>78.248.517</b>	<b>67.122.899</b>	<b>38.996.464</b>	<b>32.958.421</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>189.730.578</b>	<b>214.458.232</b>	<b>67.983.276</b>	<b>66.978.817</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>258.950.272</b>	<b>299.217.517</b>	<b>112.160.037</b>	<b>109.763.808</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.673.538	2.154.975
	Overført resultat	107.524.481	105.813.299	103.850.943	103.658.324
10	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>108.024.481</b>	<b>106.313.299</b>	<b>108.024.481</b>	<b>106.313.299</b>
	Hensættelser til udskudt skat	9.554.634	9.194.550	0	0
11	Andre hensatte forpligtelser	2.000.000	4.000.000	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>11.554.634</b>	<b>13.194.550</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til realkreditinstitutter	36.477.559	48.727.530	0	0
	Kreditinstitutter i øvrigt	0	4.927.500	0	0
12	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>36.477.559</b>	<b>53.655.030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.304.887	3.002.484	0	0
	Gæld til kreditinstitutter	40.507	25.690	0	0
8	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	33.668.000	44.273.000	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	55.554.178	63.447.968	42.945	40.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.811.515	3.396.983
	Anden gæld	11.326.026	15.305.496	281.096	13.526
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>102.893.598</b>	<b>126.054.638</b>	<b>4.135.556</b>	<b>3.450.509</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>139.371.157</b>	<b>179.709.668</b>	<b>4.135.556</b>	<b>3.450.509</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>258.950.272</b>	<b>299.217.517</b>	<b>112.160.037</b>	<b>109.763.808</b>

13 Eventualforpligtelser

14 Sikkerhedsstillelser

15 Nærtstående parter

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>1.546.170</b>	<b>7.016.176</b>
16 Reguleringer	3.641.111	6.401.097
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	2.752.520	4.190.639
Tilgodehavender	32.677.164	-54.904.825
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-7.893.796	38.997.742
Anden driftsafledt gæld	-14.368.767	30.874.715
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>18.354.402</b>	<b>32.575.544</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	258.719	634.963
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-4.039.539	-3.350.343
Betalt selskabsskat	2.031.948	-567.926
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>16.605.530</b>	<b>29.292.238</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.192.994	-4.546.921
Salg af materielle anlægsaktiver	15.181.688	16.426.434
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-13.492.489
Salg af finansielle anlægsaktiver	-1.608.355	-624.912
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>12.380.339</b>	<b>-2.237.888</b>
Afdrag på langfristede lån	-17.875.068	-3.740.076
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>-17.875.068</b>	<b>-3.740.076</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>11.110.801</b>	<b>23.314.274</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	67.097.209	43.782.935
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>78.208.010</b>	<b>67.097.209</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	78.248.517	67.122.899
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-40.507	-25.690
<b>I alt</b>	<b>78.208.010</b>	<b>67.097.209</b>

## GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

## KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

## **VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

## **AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

Ændring 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 værdien 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 pengestrømme, indregnes på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

## **RESULTATOPGØRELSE**

### **Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Indtægter fra levering af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

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

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Andre eksterne omkostninger**

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Afskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	50	75
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5	0

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

**Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

**Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som 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.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### **Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i 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.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

### **Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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 hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgettede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### **Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når koncernen på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

### NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	66.409.469	56.571.898	0	0
Pensioner	2.442.101	1.938.684	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.637.002	1.068.666	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	1.970.423	1.851.380	0	0
I alt	72.458.995	61.430.628	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	159	130	0	0

**2. Indtægter af kapitalandele**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.353.551	6.055.610
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	56.236	0	56.236
I alt	0	56.236	2.353.551	6.111.846

**3. Andre finansielle indtægter**

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	915.528	1.037.469
Øvrige finansielle indtægter	258.719	634.963	54.215	343.972
I alt	258.719	634.963	969.743	1.381.441

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>4. Skatter</b>				
Årets aktuelle skat	0	0	-131.392	142.465
Årets udskudte skat	340.509	2.547.820	-83.507	79.925
Regulering af udskudt skat, ændring af skatteprocent	-31.115	-441.306	0	0
I alt	309.394	2.106.514	-214.899	222.390

Den udskudte skat er beregnet med 22% og fordeles sig således:

Materielle anlægsaktiver	6.671.896	5.876.528	0	0
Omsætningsaktiver	8.338.000	8.322.805	0	0
Forpligtelser	99.414	91.295	0	0
Skattemæssig underskudsfremførsel	-5.554.676	-5.096.078	0	0
I alt	9.554.634	9.194.550	0	0

#### 5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.12.14	80.513.376	21.880.127
Tilgang i året	0	1.192.994
Afgang i året	-14.993.568	-709.389
Kostpris pr. 31.12.15	65.519.808	22.363.732
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	159.625	17.559.593
Afskrivninger i året	159.625	1.500.992
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-630.989
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	319.250	18.429.596
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	65.200.558	3.934.136



**5. Materielle anlægsaktiver** - fortsat -

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Modervirksomheden:		
Kostpris pr. 31.12.14	2.209.600	19.100.054
Tilgang i året	0	1.192.994
Afgang i året	0	-709.389
Kostpris pr. 31.12.15	2.209.600	19.583.659
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	11.048	15.575.120
Afskrivninger i året	11.048	1.230.339
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-630.989
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	22.096	16.174.470
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	2.187.504	3.409.189

**6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomheden:	
Kostpris pr. 31.12.14	34.821.530
Kostpris pr. 31.12.15	34.821.530
Opskrivninger pr. 31.12.14	2.154.975
Årets resultat	2.353.551
Udbytte	-1.000.000
Andre reguleringer	165.012
Opskrivninger pr. 31.12.15	3.673.538
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	38.495.068

**6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -**

Navn	Ejerandel
Tilknyttede virksomheder:	
Dahl A/S, Rødovre	100%
ES 1962 ApS, Rødovre	100%
Valby Langgade 214 ApS, Rødovre	100%
Ejendomsselskabet Sallingvej ApS, Rødovre	100%
Islevdal Invest II ApS, Rødovre	100%
Saxo Medical ApS, Rødovre	100%

**7. Andre værdipapirer og kapitalandele**

Beløb i DKK	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.12.14	85.000
Kostpris pr. 31.12.15	85.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	85.000
Modervirksomheden:	
Kostpris pr. 31.12.14	85.000
Kostpris pr. 31.12.15	85.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	85.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
<b>8. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder for fremmed regning	596.562.000	413.653.637	0	0
Acontofaktureringer	-610.613.000	-442.100.000	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	-14.051.000	-28.446.363	0	0
Der indregnes således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning	19.617.000	15.826.637	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	-33.668.000	-44.273.000	0	0
I alt	-14.051.000	-28.446.363	0	0

**9. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalt forsikring	49.625	49.297	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	84.710	949.050	0	0
I alt	134.335	998.347	0	0

**10. Egenkapital**

Beløb i DKK	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat
-------------	-----------------	---	-------------------

Koncernen:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14	500.000	0	98.205.711
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	783.327
Forslag til resultatdisponering	0	0	7.016.176
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-191.915
<b>Saldo pr. 31.12.14</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>105.813.299</b>

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	500.000	0	105.813.299
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	215.702
Forslag til resultatdisponering	0	0	1.546.170
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-50.690
<b>Saldo pr. 31.12.15</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>107.524.481</b>

Modervirksomheden:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14	500.000	0	98.205.711
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	591.412
Forslag til resultatdisponering	0	2.154.975	4.861.201
<b>Saldo pr. 31.12.14</b>	<b>500.000</b>	<b>2.154.975</b>	<b>103.658.324</b>

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	500.000	2.154.975	103.658.324
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	165.012
Forslag til resultatdisponering	0	1.518.563	27.607
<b>Saldo pr. 31.12.15</b>	<b>500.000</b>	<b>3.673.538</b>	<b>103.850.943</b>

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	500	1.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

### 11. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser pr. 31.12.14	4.000.000	4.000.000	0	0
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	-2.000.000	0	0	0
I alt pr. 31.12.15	2.000.000	4.000.000	0	0

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

1 - 5 år	2.000.000	4.000.000	0	0
I alt pr. 31.12.15	2.000.000	4.000.000	0	0

### 12. Gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14
Koncernen:				
Gæld til realkreditinstitutter	2.304.887	28.254.628	38.782.446	51.000.014
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	0	5.657.500
I alt	2.304.887	28.254.628	38.782.446	56.657.514

### 13. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen har visse løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at disse retssager ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Koncernen har stillet sædvanlige byggegarantier.

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen.

Selskabet har stillet kaution for dattervirksomhedernes gæld til realkredit- og kreditinstitutter. Kautio-  
nen er ulimiteret. Dattervirksomhedernes gæld til omfattende realkredit- og kreditinstitutter udgør på  
balancedagen t.DKK 38.782.

Selskabet har stillet kaution for dattervirksomhedernes garantiramme hos tredjemands garantistiller.  
Kautio-  
nen er limiteret til t.DKK 20.000.

### 14. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 38.782 er der givet pant i grunde og bygninger,  
hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 63.013.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 37.400, der giver pant i grunde og bygninger med  
en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 26.216. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til  
kreditinstitutter i øvrigt.

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med kreditinstitutter i øvrigt er der givet pant i værdipa-  
pirdepot, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.15 udgør t.DKK 0.

Til sikkerhed for garantistiller har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 20.000. Virksomheds-  
pantet omfatter pr. 31.12.15 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 0

Motor køretøjer, t.DKK 0

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 525

Varebeholdninger t.DKK 1.000

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 73.050

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for selskabets mellemværende med kreditinstitutter i øvrigt er der givet pant i værdipa-  
pirdepot, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.15 udgør t.DKK 0.

**15. Nærtstående parter**

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Peter Odgaard Dahl, Övre Långvinkelsgatan 86, 254 36 Helsingborg, Sverige	Kapitalejer
--	-------------

Koncern

2015	2014
DKK	DKK

**16. Reguleringer**

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.660.617	610.539
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver	-109.720	24.900
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-56.236
Andre finansielle indtægter	-258.719	-634.963
Andre finansielle omkostninger	4.039.539	3.350.343
Skat af årets resultat	309.394	2.106.514
Andre hensatte forpligtelser	-2.000.000	1.000.000
I alt	3.641.111	6.401.097