

## **JBH A/S**

Hasserisvej 112, 9100 Aalborg  
CVR-nr. 16 50 16 11

## **Årsrapport for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 17.05.16

Kresten Dyhrberg Nielsen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæringer	6 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Koncernens pengestrømsopgørelse	13
Anvendt regnskabspraksis	14 - 20
Noter	21 - 26

---

---

**Selskabet**

---

JBH A/S  
Hasserisvej 112  
9100 Aalborg  
Telefon: 98 11 34 99  
Telefax: 98 11 56 99  
Hjemsted: Aalborg  
CVR-nr.: 16 50 16 11

---

**Bestyrelse**

---

Kresten Dyhrberg Nielsen, formand  
Jørgen Bladt  
Gertie Bladt

---

**Direktion**

---

Jørgen Bladt

---

**Revision**

---

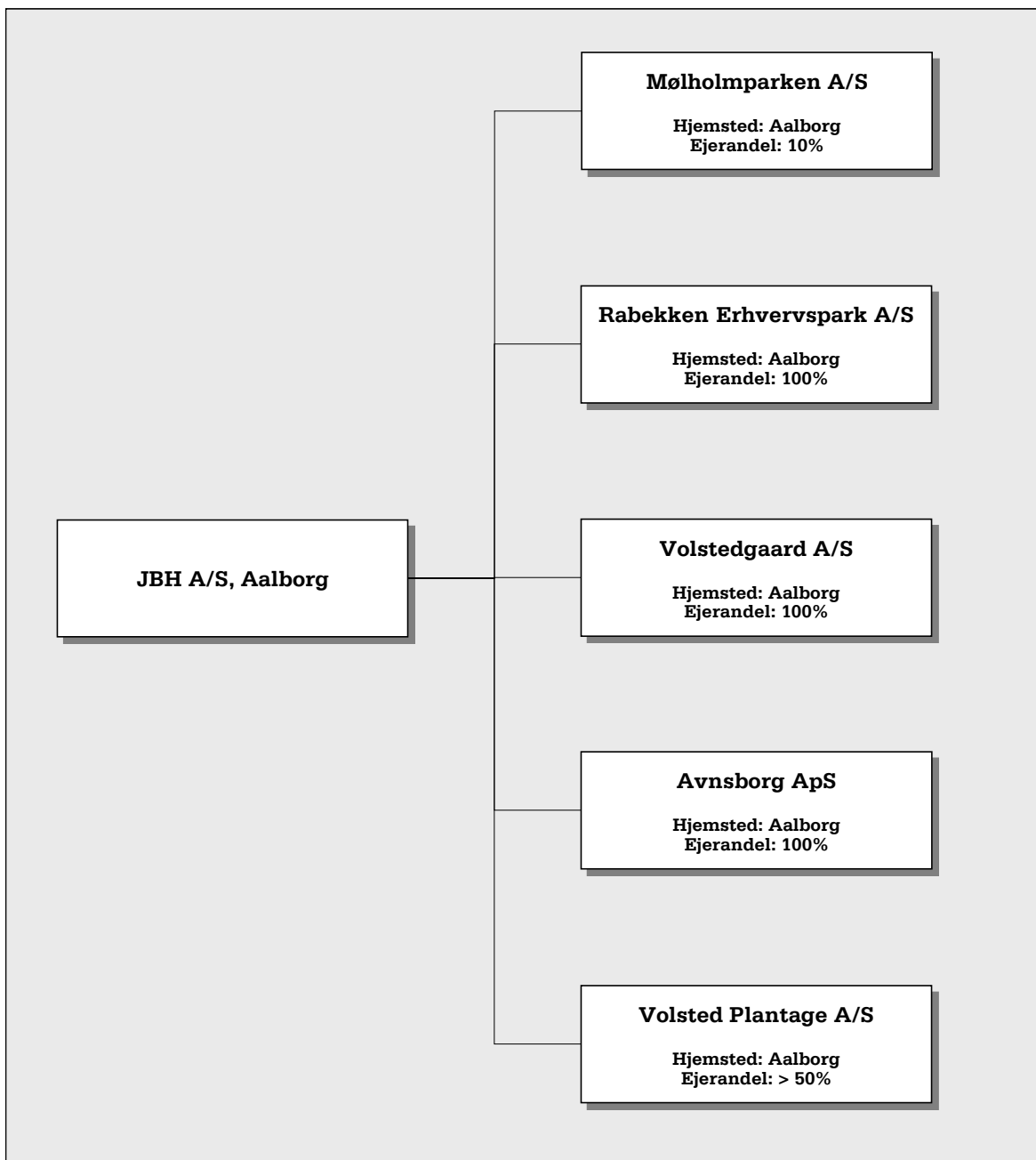
Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

---

Nordea Bank Danmark A/S  
Spar Nord Bank A/S



Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for JBH 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.

Aalborg, den 17. maj 2016

**Direktionen**

Jørgen Bladt

**Bestyrelsen**

Kresten Dyhrberg Nielsen  
Formand

Jørgen Bladt

Gertie Bladt

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JBH 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.

Aalborg, den 17. maj 2016

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Søren V. Pedersen  
Statsaut. revisor

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

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
---------------	------	------	------	------	------

*Resultat*

Resultat af primær drift	-42	-1.680	232	2.013	1.734
Finansielle poster i alt	-3.378	1.102	766	1.402	-2.958
Årets resultat	-3.576	-421	773	3.929	-1.026

*Balance*

Samlede aktiver	133.679	57.508	61.184	64.514	59.292
Egenkapital	44.408	37.354	37.741	37.391	34.002

*Pengestrømme*

## Nettopengestrøm fra:

Driften	18.869	-3.470	-2.382	6.888	4.386
Investeringer	-78.925	4.422	-5.664	1.987	-3.206
Finansiering	56.743	-816	-811	-740	-738
Årets pengestrømme	-3.313	136	-8.857	8.135	442

**Nøgletal**

	2015	2014	2013	2012	2011
--	------	------	------	------	------

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning	-8,7%	-1,1%	2,1%	11,0%	-2,9%
Afkast af investeret kapital	-0,1%	-4,7%	0,7%	5,8%	9,4%

*Soliditet*

Egenkapitalandel	33,2%	65,0%	61,7%	58,0%	57,3%
------------------	-------	-------	-------	-------	-------



**Hovedaktiviteter**

Koncernens aktiviteter består af følgende:

- Holdingvirksomhed
- Investering i ejendomme/ejendomsudlejning
- Skov- og landbrugsdrift
- Investering i værdipapirer

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på t.DKK -3.583 mod t.DKK -288 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 44.408.

Koncernens resultat for regnskabsåret betragtes, under hensyntagen til de stillede forventninger, som acceptabelt.

Ved bedømmelsen af årets resultat skal det tages i betragtning, at selskabet har realiseret et regnskabsmæssigt tab på salg af aktier på t.DKK 3.979, som led i et generationsskifte af koncernens aktiviteter. Resultatet før indregning heraf viser således t.DKK 395.

For en nærmere beskrivelse af koncernens økonomiske aktiviteter og forhold i øvrigt henvises til efterfølgende resultatopgørelse, balance og noter.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK	
	<b>4.962</b>	<b>3.269</b>	<b>-85</b>	<b>-288</b>	
	<b>4.962</b>	<b>3.269</b>	<b>-85</b>	<b>-288</b>	
1	-2.885	-2.820	-1.006	-1.130	
	<b>2.077</b>	<b>449</b>	<b>-1.091</b>	<b>-1.418</b>	
	<b>2.077</b>	<b>449</b>	<b>-1.091</b>	<b>-1.418</b>	
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-2.119	-2.129	-123	-143
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-42</b>	<b>-1.680</b>	<b>-1.214</b>	<b>-1.561</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-129	-129	-40	-345
2	Andre finansielle indtægter	1.860	1.548	2.038	1.927
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-3.979	0	-3.979	0
3	Andre finansielle omkostninger	-1.130	-317	-259	-311
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-3.378</b>	<b>1.102</b>	<b>-2.240</b>	<b>1.271</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-3.420</b>	<b>-578</b>	<b>-3.454</b>	<b>-290</b>
	Skat af årets resultat	-156	157	-129	2
	<b>Årets resultat</b>	<b>-3.576</b>	<b>-421</b>	<b>-3.583</b>	<b>-288</b>
	Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-7	133	0	0
	<b>Modervirksomhedens andel af årets resultat</b>	<b>-3.583</b>	<b>-288</b>	<b>-3.583</b>	<b>-288</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
	Forslag til udbytte for regnskabsåret			100	100
	Overført resultat			-3.683	-388
	<b>I alt</b>			<b>-3.583</b>	<b>-288</b>

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
Note					
	Grunde og bygninger	106.340	29.666	2.444	2.494
	Produktionsanlæg og maskiner	1.935	1.653	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.153	5.182	266	300
4	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>113.428</b>	<b>36.501</b>	<b>2.710</b>	<b>2.794</b>
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	30.091	15.403
	Andre værdipapirer og kapitalandele	10.298	9.064	10.117	8.885
	Andre tilgodehavender	4.971	3.971	4.971	3.971
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>15.269</b>	<b>13.035</b>	<b>45.179</b>	<b>28.259</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>128.697</b>	<b>49.536</b>	<b>47.889</b>	<b>31.053</b>
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	2.347	2.315	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>2.347</b>	<b>2.315</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	578	2.020	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	32.802	15.637
	Udskudt skatteaktiv	0	2.029	2.313	2.438
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	53
	Andre tilgodehavender	1.044	1.554	488	569
	Periodeafgrænsningsposter	59	4	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.681</b>	<b>5.607</b>	<b>35.603</b>	<b>18.697</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>954</b>	<b>50</b>	<b>10</b>	<b>21</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>4.982</b>	<b>7.972</b>	<b>35.613</b>	<b>18.718</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>133.679</b>	<b>57.508</b>	<b>83.502</b>	<b>49.771</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	10.000	5.000	10.000	5.000
	Reserve for opskrivninger	9.085	9.085	0	0
	Overført resultat	25.223	23.169	34.308	32.254
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	100	100	100	100
6	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>44.408</b>	<b>37.354</b>	<b>44.408</b>	<b>37.354</b>
7	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>5.873</b>	<b>1.738</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Hensættelser til udskudt skat	9.761	0	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>9.761</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til realkreditinstitutter	38.117	10.508	3.279	3.425
8	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>38.117</b>	<b>10.508</b>	<b>3.279</b>	<b>3.425</b>
8	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	961	719	157	157
	Gæld til kreditinstitutter	4.217	0	4.121	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	917	755	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	840	972	337	165
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	215	3.601	4.214
	Anden gæld	28.585	5.247	27.599	4.456
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>35.520</b>	<b>7.908</b>	<b>35.815</b>	<b>8.992</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>73.637</b>	<b>18.416</b>	<b>39.094</b>	<b>12.417</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>133.679</b>	<b>57.508</b>	<b>83.502</b>	<b>49.771</b>
9	Eventualforpligtelser				
10	Sikkerhedsstillelser				

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>-3.583</b>	<b>-288</b>
11 Reguleringer	-2.319	-48
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-32	401
Tilgodehavender	897	-1.903
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-132	394
Anden driftsafledt gæld	23.282	-2.873
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>18.113</b>	<b>-4.317</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.860	1.548
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.129	-317
Betalt selskabsskat	25	-384
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>18.869</b>	<b>-3.470</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-79.217	-1.057
Salg af materielle anlægsaktiver	142	18
Køb af finansielle anlægsaktiver	-150	-5
Salg af finansielle anlægsaktiver	300	5.466
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>-78.925</b>	<b>4.422</b>
Kapitaltilførsel	663	0
Betalt udbytte	-100	-100
Optagelse af langfristede lån	57.199	0
Afdrag på langfristede lån	-1.019	-716
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>56.743</b>	<b>-816</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-3.313</b>	<b>136</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	50	-86
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-3.263</b>	<b>50</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	954	50
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-4.217	0
<b>I alt</b>	<b>-3.263</b>	<b>50</b>

## GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for koncerner og virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C mellem.

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.

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.

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.

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

### **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.

### **RESULTATOPGØRELSE**

#### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

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.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

### Andre driftsomkostninger

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

### 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 t.DKK
Bygninger	50	0
Produktionsanlæg og maskiner	10 - 12	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5	1.045

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt 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 koncerntinterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerntinterne fortjenester og tab.

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 nettosalgpris 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.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**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.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**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.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Selskabet overtager som administrationselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

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.

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

## **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:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	2.735	2.655	982	1.105
Andre omkostninger til social sikring	101	79	11	11
Personaleomkostninger i øvrigt	49	86	13	14
I alt	2.885	2.820	1.006	1.130

**2. Andre finansielle indtægter**

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	200	395
Øvrige finansielle indtægter	1.860	1.527	1.849	1.522
Valutakursreguleringer	0	21	-11	10
I alt	1.860	1.548	2.038	1.927

**3. Andre finansielle omkostninger**

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	90	151
Øvrige finansielle omkostninger	1.104	317	169	160
Valutakursreguleringer	26	0	0	0
I alt	1.130	317	259	311

**4. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:			
Kostpris pr. 31.12.14	41.830	2.442	9.366
Tilgang i året	77.917	441	859
Afgang i året	0	-111	-257
Kostpris pr. 31.12.15	119.747	2.772	9.968
Opskrivninger pr. 31.12.14	10.669	0	2.164
Opskrivninger pr. 31.12.15	10.669	0	2.164
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	22.962	789	6.348
Afskrivninger i året	1.114	117	888
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-69	-257
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	24.076	837	6.979
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	106.340	1.935	5.153
Forskelsbeløb mellem værdien indregnet i balancen og værdien, såfremt opskrivning ikke havde været foretaget pr. 31.12.15			
	7.964	0	433
Modervirksomheden:			
Kostpris pr. 31.12.14	3.832	0	1.398
Tilgang i året	0	0	39
Afgang i året	0	0	-55
Kostpris pr. 31.12.15	3.832	0	1.382
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	1.338	0	1.098
Afskrivninger i året	50	0	73
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-55
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	1.388	0	1.116
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	2.444	0	266

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris pr. 31.12.14	0	0	41.073	24.165
Afgang i året	0	0	-300	0
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	40.773	24.165
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	0	-9.040	-6.895
Årets resultat	0	0	-40	-345
Udbytte	0	0	-1.600	-1.800
Andre reguleringer	0	0	-2	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	0	-10.682	-9.040
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	0	0	278
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	0	0	0	278
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	30.091	15.403

## Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel
Mølholmparken A/S, Aalborg	10%
Rabekken Erhvervspark A/S, Aalborg	100%
Volstedgaard A/S, Aalborg	100%
Volsted Plantage A/S, Aalborg	63%
Avnsborg ApS, Aalborg	100%

**6. Egenkapital**

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivnin- ger	Overført bytte for regn- resultat	Forslag til ud- skabsåret
---------------	----------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------------------------------

Koncernen:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14	5.000	9.085	23.557	100
Betalt udbytte	0	0	0	-100
Forslag til resultatdisponering	0	0	-388	100
Saldo pr. 31.12.14	5.000	9.085	23.169	100

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	5.000	9.085	23.169	100
Kapitalforhøjelse	663	0	10.074	0
Fondsaktier	4.337	0	-4.337	0
Betalt udbytte	0	0	0	-100
Forslag til resultatdisponering	0	0	-3.683	100
Saldo pr. 31.12.15	10.000	9.085	25.223	100

Modervirksomheden:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14	5.000	0	32.642	100
Betalt udbytte	0	0	0	-100
Forslag til resultatdisponering	0	0	-388	100
Saldo pr. 31.12.14	5.000	0	32.254	100

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	5.000	0	32.254	100
Kapitalforhøjelse	663	0	10.074	0
Fondsaktier	4.337	0	-4.337	0
Betalt udbytte	0	0	0	-100
Forslag til resultatdisponering	0	0	-3.683	100
Saldo pr. 31.12.15	10.000	0	34.308	100



**6. Egenkapital** - fortsat -

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

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	10.000	1

	Koncern	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK

**7. Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser pr. 31.12.14	5.873	1.738
-----------------------------------	-------	-------

**8. Gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14
---------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncernen:

Gæld til realkreditinstitutter	961	30.659	39.077	11.228
--------------------------------	-----	--------	--------	--------

Modervirksomheden:

Gæld til realkreditinstitutter	157	2.481	3.436	3.582
--------------------------------	-----	-------	-------	-------

**9. Eventualforpligtelser**

Modervirksomheden:

Selskabet har via selvskyldnerkaution stillet sikkerhed for 3. mands gæld til kreditinstitutter for et beløb op til t.DKK 3.000.

**10. Sikkerhedsstillelser**

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 39.076 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 106.340.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 3.436 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 2.444.

	Koncern	
	2015	2014
	t.DKK	t.DKK

**11. Reguleringer**

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.119	2.129
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver	-100	267
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Andre finansielle indtægter	-1.860	-1.548
Andre finansielle omkostninger	1.129	317
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	0
Skat af årets resultat	156	-157
Andre hensatte forpligtelser	-1.872	0
Øvrige reguleringer	-1.891	-1.056
I alt	-2.319	-48