

**JEW Holding ApS
CVR-nr. 18583194
Hollufgårds Allé 12
5220 Odense SØ**

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2016

Dirigent



Navn: Henrik Greve Nielsen

Indholdsfortegnelse

| | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| Virksomhedsoplysninger | 1 |
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 3 |
| Ledelsesberetning | 5 |
| Anvendt regnskabspraksis | 9 |
| Koncernens resultatopgørelse for 2015 | 17 |
| Koncernens balance pr. 31.12.2015 | 18 |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015 | 20 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015 | 21 |
| Koncernens noter | 22 |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015 | 27 |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015 | 28 |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015 | 30 |
| Modervirksomhedens noter | 31 |

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

JEW Holding ApS
Hollufgårds Allé 12
5220 Odense SØ

CVR-nr.: 18583194

Hjemsted: Odense

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 66133332

Telefax: 66132832

Direktion

Jørgen Witting

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

5100 Odense C

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for JEW Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

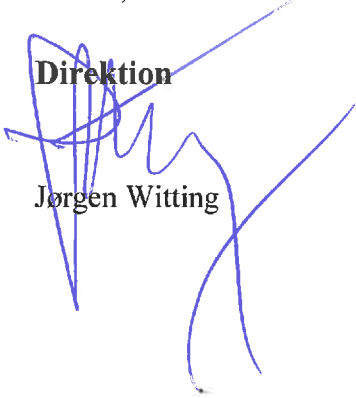
Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 31.05.2016

Direktion

Jørgen Witting



Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i JEW Holding ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JEW Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der 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 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 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg 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.

Odense, den 31.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Lars Knage Nielsen
statsautoriseret revisor


Allan Dydensborg Madsen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | t.kr. | t.kr. | t.kr. | t.kr. | t.kr. |
| Hoved- og nøgletal | | | | | |
| Hovedtal | | | | | |
| Nettoomsætning | 568.935 | 497.238 | 378.947 | 317.792 | 216.953 |
| Bruttoresultat | 99.531 | 64.433 | 57.564 | 53.596 | 46.014 |
| Driftsresultat | 52.896 | 24.771 | 27.955 | 23.787 | 19.614 |
| Resultat af finansielle poster | (1.518) | (3.436) | (14.530) | (11.952) | (25.045) |
| Årets resultat | 31.014 | 8.277 | 8.084 | 6.579 | (6.637) |
| Samlede aktiver | 708.787 | 614.740 | 588.727 | 661.718 | 679.911 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 5.110 | 10.611 | 23.675 | 10.611 | 1.071 |
| Egenkapital | 201.062 | 183.549 | 175.272 | 167.188 | 160.608 |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) | 51 | 45 | 35 | 31 | 27 |
| Nøgletal | | | | | |
| Bruttomargin (%) | 17,5 | 13,0 | 15,2 | 16,9 | 21,2 |
| Nettomargin (%) | 5,5 | 1,7 | 2,1 | 2,1 | (3,1) |
| Egenkapitalens forrentning (%) | 16,1 | 4,6 | 4,7 | 4,0 | (4,0) |
| Soliditetsgrad (%) | 28,4 | 29,9 | 29,8 | 25,3 | 23,6 |
| Afkastningsgrad | 7,4 | 4,0 | 4,8 | 3,6 | 2,9 |

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

JEW Holding ApS er moderselskab for en række virksomheder, som fortrinsvis beskæftiger sig med projektudvikling samt byggevirksomhed kombineret med køb og salg af fast ejendom.

Koncernens aktiviteter drives under navnet 'Arkitektgruppen', som er grundlagt tilbage i 1986.

'Arkitektgruppen' er kendt for at aflevere projekter til den aftalte pris, kvalitet og tid.

Moderselskabet har endvidere en beholdning af børsnoterede værdipapirer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen realiserede i 2015 en yderligere fremgang i aktivitetsniveauet, på niveau med de forventninger, som koncernen havde ved årets begyndelse. Fremgangen er udtryk for det høje aktivitetsniveau inden for byggeri af boliger i primært København. Fremgangen afspejler sig i årsregnskabet for 2015, som udviser både en stigende omsætning og indtjening.

Koncernens omsætning steg fra 497,2 mio. kr. i 2014 til 568,9 mio. kr. i 2015. En betydelig del af koncernens omsætning kan henføres til de mange projekter, som p.t. gennemføres i København ved Amager Strandpark, på Sluseholmen samt i Ørestad Syd.

I 2015 har koncernen i området omkring Amager Strandpark afleveret et rækkehusprojekt til et dansk pensionselskab samt indledt byggeriet af et nyt rækkehus- og ejerlejlighedsprojekt, som afleveres i 2 etaper i henholdsvis 2016 og 2017. Aktuelt er ca. 95% af boligerne solgt.

På Sluseholmen har koncernen i 2015 afleveret et større byggeri af 127 ejerlejligheder til et dansk pensionselskab. Opførelsen af næste etape til samme bygherre er indledt i 2015.

Primo 2015 afleverede koncernen 82 boliger i Ørestad Syd til et alment boligselskab. Endvidere fortsatte byggeriet af 205 boliger for en udenlandsk bygherre, hvor 2 af 3 etaper er afleveret i 2015. Den sidste etape blev afleveret primo 2016. Med samme bygherre er der i 2015 indgået nye aftaler omkring opførelse af yderligere 157 boliger i området. Byggeriet er påbegyndt i 2015.

I 2015 har koncernen endvidere indledt et samarbejde med NREP - Nordic Real Estate Partners - omkring projektsalg af boliger på Teglnholmen samt lokalplansarbejde og efterfølgende projektsalg af boliger på Amager Strand. Samarbejdet sker gennem fællesjede selskaber, som er stiftet til formålet i efteråret 2015.

Af øvrige projekter kan nævnes projektsalg af 30 ejerlejligheder på Klosterbakken i Odense og 14 rækkehuse i Pionerparken, Farum, hvor byggerierne pågår med forventet aflevering i 2016. Endvidere har koncernen i 2015

Ledelsesberetning

realiseret et tilfredsstillende projektsalg på Strandengen i Køge, hvor byggeriet af 43 ejerlejligheder er indledt primo 2016.

Årets resultat før skat i koncernen udviser et overskud på 51,4 mio. kr. i 2015, mod 21,3 mio. kr. i 2014. Ledelsen anser resultatet og aktiviteten som tilfredsstillende og i overensstemmelse med det forventede.

Forventet udvikling

Koncernen forventer i 2016 en øget omsætning og en tilfredsstillende indtjening.

Særlige risici

Generelle risici

Den væsentligste risiko, som knytter sig til koncernens aktiviteter, kan henføres til koncernens evne til udvikling, projektering og byggestyring af koncernens igangværende projekter. Koncernens risici på området minimeres ved en kombination af at koncernens egne ansatte – med stærke kompetencer på området - udfører en omfattende og omhyggelig projekt- og byggeledelse, og at risici vedrørende projektering søges minimeret ved anvendelse af eksterne samarbejdspartnere. Koncernen har i mere end 30 år vist, at have særlige evner til at styre denne form for risici.

Finansielle risici

Koncernen finansierer byggerier af private ejerlejlighedsprojekter og projektgrunde ved anvendelse af variabelt forrentede kreditter, hvorfor udviklingen i de korte renter vil kunne påvirke størrelsen af koncernens finansielle omkostninger. For hvert enkelt ejerlejlighedsprojekt indgår den variabelt forrentede byggefinansiering som et særskilt punkt i budgetteringen, og risici vedrørende udviklingen i de korte renter håndteres således individuelt for hvert enkelt projekt inden det igangsættes.

Videnressourcer

Koncernen har stærke kompetencer inden for projektudvikling, projektering, kalkulering og indkøb, projekt- og byggeledelse samt økonomistyring, som i samarbejde med koncernens eksterne rådgivere, sikrer en professionel håndtering af koncernens aktiviteter.

Miljømæssige forhold

Koncernen er bevidst om sit ansvar for at beskytte miljøet mod forurening, og der gennemføres miljøoprensninger i henhold til gældende forskrifter på de grunde, hvorpå koncernens projekter gennemføres.

Miljø indgår i bred forstand som en integreret del af koncernens udvikling af nye projekter og dyrkes via medlemskaber af relevante fora.

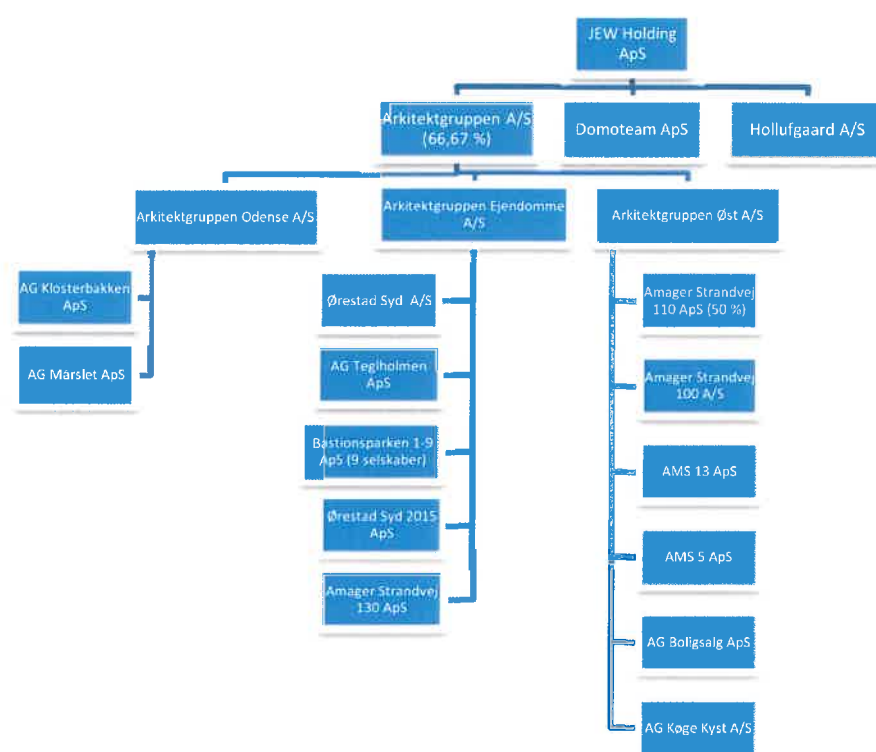
Ledelsesberetning

Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabets ledelse består af 1 person, hvorfor der ikke er et underrepræsenteret køn. Datterkoncernen Arkitektgruppen A/S har opstillet egen politik og målsætning.

Koncernen har som politik, at begge køn skal have lige mulighed for karriere og valg af ledelsesposter, under hensyntagen til de respektive kandidaters kvalifikationer. Det er koncernens mål inden 2020, at begge køn repræsenteres i bestyrelsen. Der er i årets løb ikke sket ændring i relation til kønsrepræsentationen.

Koncernforhold



Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke formuleret politikker for samfundsansvar.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (Stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af ejerboliger og grunde indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Anvendt regnskabspraksis

Koncernen har kun et segment, som er projektudvikling og opførelse fast ejendom.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregnes såvel færdigbyggede som igangværende byggerier og omfatter omkostninger til grunde, håndværkerydelser og øvrige direkte omkostninger.

Eventuelle garantiomkostninger omkostningsføres løbende på konstateringstidspunktet.

Projektudviklingsomkostninger omkostningsføres ved afholdelsen og aktiveres først når et projekt bliver aktuelt.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampagner, herunder omkostninger til salg- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle øvrige danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarering af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

| | |
|---|--------|
| Grunde og bygninger | 50 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år |
| Indretning af lejede lokaler | 10 år |

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 10 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealisationværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn. Varer under fremstilling vedrører igangværende arbejder mens fremstillede varer og handelsvarer er grunde og bygninger til videresalg.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Såfremt salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationværdien, hvis denne er lavere.

Anvendt regnskabspraksis

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af, om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Anvendt regnskabspraksis

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

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

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

| Nøgletal | Beregningsformel | Nøgletal udtrykker |
|--------------------------------|--|---|
| Bruttomargin (%) | $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ | Virksomhedens driftsmæssige gearing. |
| Nettomargin (%) | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ | Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet. |
| Egenkapitalens forrentning (%) | $\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$ | Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden. |
| Soliditetsgrad (%) | $\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ | Virksomhedens finansielle styrke. |
| Afkastningsgrad | $\frac{\text{Resultat før renter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ | Virksomhedens evne til at generere overskud af den indskudte kapital. |

Koncernens resultatopgørelse for 2015

| | <u>Note</u> | <u>2015 t.kr.</u> | <u>2014 t.kr.</u> |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Nettoomsætning | | 568.935 | 497.238 |
| Produktionsomkostninger | 2, 3 | <u>(469.404)</u> | <u>(432.805)</u> |
| Bruttoresultat | | 99.531 | 64.433 |
| Distributionsomkostninger | 2 | (1.222) | (2.501) |
| Administrationsomkostninger | 1, 2, 3 | (45.413) | (37.066) |
| Andre driftsomkostninger | | <u>0</u> | <u>(95)</u> |
| Driftsresultat | | 52.896 | 24.771 |
| Andre finansielle indtægter | 4 | 5.959 | 2.513 |
| Andre finansielle omkostninger | 5 | <u>(7.477)</u> | <u>(5.949)</u> |
| Resultat af ordinære aktiviteter før skat | | 51.378 | 21.335 |
| Skat af ordinært resultat | 6 | <u>(4.763)</u> | <u>(5.362)</u> |
| Koncernens resultat | | 46.615 | 15.973 |
| Minoritetsinteressers andel af resultatet | | <u>(15.601)</u> | <u>(7.696)</u> |
| Årets resultat | | 31.014 | 8.277 |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen | | 5.000 | 13.500 |
| Overført resultat | | <u>26.014</u> | <u>(5.223)</u> |
| | | 31.014 | 8.277 |

Koncernens balance pr. 31.12.2015

| | <u>Note</u> | <u>2015</u> <u>t.kr.</u> | <u>2014</u> <u>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Grunde og bygninger | | 105.398 | 109.115 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 1.234 | 1.650 |
| Indretning af lejede lokaler | | 1.202 | 114 |
| Materielle anlægsaktiver | 7 | <u>107.834</u> | <u>110.879</u> |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | | 40.025 | 0 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | | 3.418 | 25.395 |
| Finansielle anlægsaktiver | 8 | <u>43.443</u> | <u>25.395</u> |
| Anlægsaktiver | | <u>151.277</u> | <u>136.274</u> |
| Varer under fremstilling | | 267.006 | 189.484 |
| Fremstillede varer og handelsvarer | | 65.796 | 77.090 |
| Varebeholdninger | | <u>332.802</u> | <u>266.574</u> |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 15.347 | 9.512 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 11 | 7.770 | 26.593 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | | 30.147 | 0 |
| Andre tilgodehavender | | 57.590 | 73.757 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 22 | 20 |
| Tilgodehavender | | <u>110.876</u> | <u>109.882</u> |
| Likvide beholdninger | | <u>113.832</u> | <u>102.010</u> |
| Omsætningsaktiver | | <u>557.510</u> | <u>478.466</u> |
| Aktiver | | <u>708.787</u> | <u>614.740</u> |

Koncernens balance pr. 31.12.2015

| | <u>Note</u> | <u>2015 t.kr.</u> | <u>2014 t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Virksomhedskapital | | 201 | 201 |
| Reserve for opskrivninger | | 443 | 624 |
| Overført overskud eller underskud | | 195.418 | 169.224 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | | <u>5.000</u> | <u>13.500</u> |
| Egenkapital | | <u>201.062</u> | <u>183.549</u> |
| Minoritetsinteresser | 12 | <u>62.262</u> | <u>52.660</u> |
| Udskudt skat | | 11.853 | 3.258 |
| Andre hensatte forpligtelser | | <u>7.000</u> | <u>3.500</u> |
| Hensatte forpligtelser | | <u>18.853</u> | <u>6.758</u> |
| Gæld til realkreditinstitutter | | 49.299 | 53.748 |
| Anden gæld | | <u>0</u> | <u>6.000</u> |
| Langfristede gældsforpligtelser | 13 | <u>49.299</u> | <u>59.748</u> |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 13 | 6.952 | 19.763 |
| Bankgæld | | 221.824 | 106.179 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | | 2.950 | 41 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | | 31.787 | 5.812 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 46.750 | 66.066 |
| Skyldig selskabsskat | | 9.334 | 808 |
| Anden gæld | | <u>57.714</u> | <u>113.356</u> |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | <u>377.311</u> | <u>312.025</u> |
| Gældsforpligtelser | | <u>426.610</u> | <u>371.773</u> |
| Passiver | | <u>708.787</u> | <u>614.740</u> |
| Dattervirksomheder | 9 | | |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | 15 | | |
| Eventualforpligtelser | 16 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 17 | | |

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

| | Virksom- hedskapital t.kr. | Reserve for opskrivnin- ger t.kr. | Overført overskud eller under- skud t.kr. | Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr. |
|---------------------------|----------------------------------|--|---|---|
| Egenkapital primo | 201 | 624 | 169.223 | 13.500 |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0 | 0 | 0 | (13.500) |
| Overført til reserver | 0 | (181) | 181 | 0 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 26.014 | 5.000 |
| Egenkapital ultimo | 201 | 443 | 195.418 | 5.000 |
| | | | | I alt t.kr. |
| Egenkapital primo | | | | 183.548 |
| Udbetalt ordinært udbytte | | | | (13.500) |
| Overført til reserver | | | | 0 |
| Årets resultat | | | | 31.014 |
| Egenkapital ultimo | | | | 201.062 |

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

| | <u>Note</u> | <u>2015</u> <u>t.kr.</u> | <u>2014</u> <u>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Driftsresultat | | 52.896 | 24.771 |
| Af- og nedskrivninger | | 953 | 2.984 |
| Andre hensatte forpligtelser | | 3.500 | 0 |
| Ændringer i arbejdskapital | 14 | <u>17.026</u> | <u>(27.555)</u> |
| Pengestrømme vedrørende primær drift | | 74.375 | 200 |
| | | | |
| Modtagne finansielle indtægter | | 5.959 | 1.370 |
| Betalte finansielle omkostninger | | (7.477) | (5.949) |
| Refunderet/(betalt) selskabsskat | | <u>(2.254)</u> | <u>(656)</u> |
| Pengestrømme vedrørende drift | | 70.603 | (5.035) |
| | | | |
| Køb mv. af materielle anlægsaktiver | | (5.110) | (533) |
| Salg af materielle anlægsaktiver | | 7.515 | 11.883 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver | | (58.045) | (14.647) |
| Salg af finansielle anlægsaktiver | | <u>39.619</u> | <u>36.144</u> |
| Pengestrømme vedrørende investeringer | | (16.021) | 32.847 |
| | | | |
| Afdrag på lån mv. | | (23.260) | (18.624) |
| Udbetalt udbytte | | <u>(19.500)</u> | <u>(2.000)</u> |
| Pengestrømme vedrørende finansiering | | (42.760) | (20.624) |
| | | | |
| Ændring i likvider | | 11.822 | 7.188 |
| | | | |
| Likvider primo | | <u>102.010</u> | <u>94.822</u> |
| Likvider ultimo | | <u>113.832</u> | <u>102.010</u> |

Koncernens noter

| | 2015 | 2014 |
|---|---------------|---------------|
| | t.kr. | t.kr. |
| 1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | | |
| Lovpligtig revision | 304 | 304 |
| Andre ydelser | 182 | 185 |
| | 486 | 489 |
| | 2015 | 2014 |
| | t.kr. | t.kr. |
| 2. Personaleomkostninger | | |
| Gager og lønninger | 32.061 | 28.120 |
| Pensioner | 53 | 64 |
| Andre omkostninger til social sikring | 1.504 | 1.165 |
| Andre personaleomkostninger | 77 | 70 |
| | 33.695 | 29.419 |
| | 2015 | 2014 |
| | t.kr. | t.kr. |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 51 | 45 |
| Løn til medlemmer af ledelsens oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2. | | |
| | 2015 | 2014 |
| | t.kr. | t.kr. |
| 3. Af- og nedskrivninger | | |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver | 1.053 | 1.376 |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | (100) | 13 |
| | 953 | 1.389 |
| | 2015 | 2014 |
| | t.kr. | t.kr. |
| 4. Andre finansielle indtægter | | |
| Renteindtægter i øvrigt | 3.429 | 1.206 |
| Dagsværdireguleringer | 2.082 | 1.304 |
| Øvrige finansielle indtægter | 448 | 3 |
| | 5.959 | 2.513 |
| | 2015 | 2014 |
| | t.kr. | t.kr. |
| 5. Andre finansielle omkostninger | | |
| Renteomkostninger i øvrigt | 5.278 | 5.019 |
| Dagsværdireguleringer | 1.706 | 161 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 493 | 769 |
| | 7.477 | 5.949 |

Koncernens noter

| | 2015 | 2014 |
|-------------------------------------|----------------------------|--|
| | t.kr. | t.kr. |
| 6. Skat af ordinært resultat | | |
| Aktuel skat | 10.962 | 2.618 |
| Ændring af udskudt skat | (6.217) | 2.610 |
| Regulering vedrørende tidligere år | 18 | 134 |
| | 4.763 | 5.362 |
| | | |
| | Grunde og bygninger | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
| | t.kr. | t.kr. |
| 7. Materielle anlægsaktiver | | Indretning af lejede lokaler |
| | | t.kr. |
| Kostpris primo | 112.851 | 4.072 |
| Tilgange | 3.534 | 371 |
| Afgange | (6.326) | (1.378) |
| Kostpris ultimo | 110.059 | 3.065 |
| | | |
| Opskrivninger primo | 832 | 0 |
| Tilbageførsel ved afgange | (242) | 0 |
| Opskrivninger ultimo | 590 | 0 |
| | | |
| Af- og nedskrivninger primo | (4.566) | (2.425) |
| Årets afskrivninger | (777) | (159) |
| Tilbageførsel ved afgange | 92 | 753 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | (5.251) | (1.831) |
| | | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 105.398 | 1.234 |
| | | 1.202 |

Koncernens noter

| | Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr. | Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr. |
|-------------------------------------|---|--|
| 8. Finansielle anlægsaktiver | | |
| Kostpris primo | 0 | 36.204 |
| Tilgange | 40.025 | 18.020 |
| Afgange | 0 | (38.947) |
| Kostpris ultimo | 40.025 | 15.277 |
| | | |
| Nedskrivninger primo | 0 | (10.810) |
| Årets nedskrivninger | 0 | (1.049) |
| Nedskrivninger ultimo | 0 | (11.859) |
| | | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 40.025 | 3.418 |
| | Hjemsted | Ejerandel % |
| 9. Dattervirksomheder | | |
| Arkitektgruppen A/S | Odense | 66,7 |
| Domoteam ApS | Odense | 100,0 |
| Hollufgård A/S | Odense | 100,0 |

For yderligere information omkring de underliggende koncernforhold i Arkitektgruppen A/S, henvises der til ledelsesberetningen.

| | Hjemsted | Ejerandel % |
|---|-----------------|--------------------|
| 10. Associerede virksomheder | | |
| Komplementarselskabet AG-NREP Holding ApS | Odense | 50,0 |
| K/S AG-NREP Holding | Odense | 50,0 |

Selskabets andel af egenkapitalen i K/S AG-NREP Holding udgør 40.000 t.kr. af en samlet egenkapital på 177.500 t.kr., og selskabets andel i komplementarselskabet AG-NREP Holding ApS udgør 25 t.kr. af en samlet egenkapital på 50 t.kr.

De associerede virksomheder afslutter første regnskabsår 31.12.2016, hvorfor der ikke er medtaget oplysninger omkring årets resultat.

Koncernens noter

| | <u>2015</u> t.kr. | <u>2014</u> t.kr. |
|--|----------------------|----------------------|
| 11. Igangværende arbejder for fremmed regning | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 327.741 | 303.094 |
| Foretagne acontofaktureringer | (351.758) | (282.313) |
| Overført til gældsforpligtelser | <u>31.787</u> | <u>5.812</u> |
| | <u>7.770</u> | <u>26.593</u> |

12. Minoritetsinteresser

Årets bevægelser i minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressernes andel i årets resultat samt disses andel i de foretagne udbytteudlodninger fra dattervirksomhederne.

| | Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr. | Forfald inden for 12 måneder 2014 t.kr. | Forfald efter 12 måneder 2015 t.kr. | Restgæld efter 5 år t.kr. |
|--|--|--|--|--|
| 13. Langfristede gældsforpligtelser | | | | |
| Gæld til realkreditinstitutter | 952 | 959 | 49.299 | 43.841 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 6.000 | 6.000 | 0 | 0 |
| Anden gæld | <u>0</u> | <u>12.804</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| | <u>6.952</u> | <u>19.763</u> | <u>49.299</u> | <u>43.841</u> |

| | <u>2015</u> t.kr. | <u>2014</u> t.kr. |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| 14. Ændring i arbejdskapital | | |
| Ændring i varebeholdninger | (66.228) | (28.777) |
| Ændring i tilgodehavender | (994) | (30.537) |
| Ændring i leverandørgæld mv. | 69.571 | 31.759 |
| Andre ændringer | <u>14.677</u> | <u>0</u> |
| | <u>17.026</u> | <u>(27.555)</u> |

Koncernens noter

| | <u>2015</u> <u>t.kr.</u> | <u>2014</u> <u>t.kr.</u> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| 15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | | |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb | <u>7.730</u> | <u>8.624</u> |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder frem til udløb | <u>450</u> | <u>437</u> |

16. Eventualforpligtelser

Koncernen er part i enkelte uafsluttede rets- og voldgiftsager. Det er koncernens vurdering, at udfaldet af disse ikke vil påvirke koncernens økonomiske stilling væsentligt.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har stillet sædvanlige garantier over for bygherrer på igangværende og afsluttede byggerier.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er der afgivet pant i ejendomme med en bogført værdi på 90.504 t.kr. pr. 31.12.2015 (31.12.2014: 96.226 t.kr.).

Til sikkerhed for sælgerfinansieret grundkøb og gæld til kreditinstitutter, har koncernen afgivet pant i varebeholdninger med en regnskabsmæssig værdi på 261.995 t.kr. (2014: 128.904 t.kr.).

Der er endvidere afgivet salgs- og pantsætningsforbud i en af koncernens ejendomme, hvis bogførte værdi udgør 7,1 mio.kr.

I forbindelse med opnåelse af byggefinansiering til koncernens detailprojekter er der afgivet transport i salgs-summer fra solgte ejerlejligheder til fordel for byggelånsgevende bank.

Til sikkerhed for engagementer med pengeinstitutter er kapitalandele i de tilknyttede virksomheder AMS 5 ApS, AG Klosterbakken ApS og AG Køge Kyst A/S stillet til sikkerhed for de pågældende selskabers låneengagementer. Værdien af pantsatte kapitalandele udgør 0,6 mio.kr. (2014: 0,1 mio.kr.).

Af koncernens likvide beholdninger henstår 20.327 t.kr. (2014: 2 t.kr.) deponeret til sikkerhed for engagementer i kreditinstitutter. De deponerede midler pr. 31.12.2015 hidrørte i al væsentlighed fra solgte enheder, hvor købesummen er frigivet i forbindelse med tinglysning af endeligt skøde primo 2016.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

| | <u>Note</u> | <u>2015 t.kr.</u> | <u>2014 t.kr.</u> |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Nettoomsætning | | 1.440 | 1.440 |
| Bruttoresultat | | 1.440 | 1.440 |
| Administrationsomkostninger | 1, 2 | (1.279) | (1.844) |
| Driftsresultat | | 161 | (404) |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 29.442 | 7.011 |
| Andre finansielle indtægter | 3 | 3.803 | 2.517 |
| Andre finansielle omkostninger | 4 | (1.751) | (162) |
| Resultat af ordinære aktiviteter før skat | | 31.655 | 8.962 |
| Skat af ordinært resultat | 5 | (641) | (685) |
| Årets resultat | | <u>31.014</u> | <u>8.277</u> |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen | | 5.000 | 13.500 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | | 21.442 | 3.011 |
| Overført resultat | | 4.572 | (8.234) |
| | | <u>31.014</u> | <u>8.277</u> |

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

| | <u>Note</u> | <u>2015 t.kr.</u> | <u>2014 t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 0 | 423 |
| Materielle anlægsaktiver | 6 | 0 | 423 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 122.670 | 99.629 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | | 3.418 | 25.395 |
| Finansielle anlægsaktiver | 7 | 126.088 | 125.024 |
| Anlægsaktiver | | 126.088 | 125.447 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 150 | 150 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 15.114 | 16.472 |
| Andre tilgodehavender | 8 | 51.785 | 33.978 |
| Tilgodehavende selskabsskat | | 962 | 0 |
| Tilgodehavender | | 68.011 | 50.600 |
| Likvide beholdninger | | 7.451 | 8.446 |
| Omsætningsaktiver | | 75.462 | 59.046 |
| Aktiver | | 201.550 | 184.493 |

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

| | <u>Note</u> | <u>2015</u> <u>t.kr.</u> | <u>2014</u> <u>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Virksomhedskapital | 9 | 201 | 201 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | | 102.485 | 81.043 |
| Overført overskud eller underskud | | 93.376 | 88.805 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | | 5.000 | 13.500 |
| Egenkapital | | <u>201.062</u> | <u>183.549</u> |
| Udskudt skat | | 31 | 4 |
| Hensatte forpligtelser | | <u>31</u> | <u>4</u> |
| Skyldig selskabsskat | | 0 | 480 |
| Anden gæld | | 457 | 460 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | <u>457</u> | <u>940</u> |
| Gældsforpligtelser | | <u>457</u> | <u>940</u> |
| Passiver | | <u>201.550</u> | <u>184.493</u> |
| Eventualforpligtelser | 10 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 11 | | |

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

| | Virksom- hedskapital t.kr. | Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode t.kr. | Overført overskud eller under- skud t.kr. | Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr. |
|---------------------------|----------------------------------|--|---|---|
| Egenkapital primo | 201 | 81.043 | 88.804 | 13.500 |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0 | 0 | 0 | (13.500) |
| Årets resultat | 0 | 21.442 | 4.572 | 5.000 |
| Egenkapital ultimo | 201 | 102.485 | 93.376 | 5.000 |
| | | | | I alt t.kr. |
| Egenkapital primo | | | | 183.548 |
| Udbetalt ordinært udbytte | | | | (13.500) |
| Årets resultat | | | | 31.014 |
| Egenkapital ultimo | | | | 201.062 |

Modervirksomhedens noter

| | 2015 | 2014 |
|---|--------------|--------------|
| | t.kr. | t.kr. |
| 1. Personaleomkostninger | | |
| Gager og lønninger | 1.205 | 1.214 |
| Andre omkostninger til social sikring | 4 | 4 |
| Andre personaleomkostninger | 3 | 3 |
| | <u>1.212</u> | <u>1.221</u> |
| | | |
| | 2015 | 2014 |
| | t.kr. | t.kr. |
| 2. Af- og nedskrivninger | | |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | (127) | 0 |
| | <u>(127)</u> | <u>0</u> |
| | | |
| | 2015 | 2014 |
| | t.kr. | t.kr. |
| 3. Andre finansielle indtægter | | |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder | 365 | 299 |
| Renteindtægter i øvrigt | 971 | 911 |
| Dagsværdireguleringer | 2.082 | 1.304 |
| Øvrige finansielle indtægter | 385 | 3 |
| | <u>3.803</u> | <u>2.517</u> |
| | | |
| | 2015 | 2014 |
| | t.kr. | t.kr. |
| 4. Andre finansielle omkostninger | | |
| Renteomkostninger i øvrigt | 45 | 1 |
| Dagsværdireguleringer | 1.706 | 161 |
| | <u>1.751</u> | <u>162</u> |
| | | |
| | 2015 | 2014 |
| | t.kr. | t.kr. |
| 5. Skat af ordinært resultat | | |
| Aktuel skat | 663 | 687 |
| Ændring af udskudt skat | 28 | (2) |
| Regulering vedrørende tidligere år | (50) | 0 |
| | <u>641</u> | <u>685</u> |

Modervirksomhedens noter

| | Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar t.kr. | |
|-------------------------------------|--|--|
| | <u>t.kr.</u> | |
| 6. Materielle anlægsaktiver | | |
| Kostpris primo | | 725 |
| Afgange | | (725) |
| Kostpris ultimo | | <u>0</u> |
| Af- og nedskrivninger primo | | (302) |
| Tilbageførsel ved afgange | | 302 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | | <u>0</u> |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | | <u>0</u> |
| | Kapitalandele i tilknyttede virksom- heder t.kr. | Andre vær- dipapirer og kapitalandele t.kr. |
| | <u>t.kr.</u> | <u>t.kr.</u> |
| 7. Finansielle anlægsaktiver | | |
| Kostpris primo | 18.586 | 36.204 |
| Tilgange | 1.600 | 18.020 |
| Afgange | 0 | (38.947) |
| Kostpris ultimo | <u>20.186</u> | <u>15.277</u> |
| Opskrivninger primo | 81.042 | 0 |
| Andel af årets resultat | 29.442 | 0 |
| Udbytte | (8.000) | 0 |
| Opskrivninger ultimo | <u>102.484</u> | <u>0</u> |
| Nedskrivninger primo | 0 | (10.810) |
| Årets nedskrivninger | 0 | (1.049) |
| Nedskrivninger ultimo | <u>0</u> | <u>(11.859)</u> |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | <u>122.670</u> | <u>3.418</u> |

Tilknyttede virksomheder, der indgår i kapitalandele i tilknyttede virksomheder er specificeret i koncernens noter.

Modervirksomhedens noter

| | <u>2015</u> t.kr. | <u>2014</u> t.kr. | |
|---------------------------------|----------------------|--|------------------------------------|
| 8. Andre tilgodehavender | | | |
| Øvrige tilgodehavender | 51.785 | 33.978 | |
| | <u>51.785</u> | <u>33.978</u> | |
| | | | |
| | <u>Antal</u> | <u>Pålyden- de værdi t.kr.</u> | <u>Nominel værdi t.kr.</u> |
| 9. Virksomhedskapital | | | |
| Anpartskapital | 804 | 250 | 201 |
| | <u>804</u> | | <u>201</u> |

Selskabets anpartskapital er ikke klasseopdelt. Der har ikke været bevægelse på selskabets anpartskapital de seneste 5 regnskabsår.

10. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Hollufgård A/S' og Tårup Strandgrund ApS' gæld til kreditinstitutter.