

JHL Holding A/S
CVR-nr. 20379804
Lillehøjvej 15
8600 Silkeborg

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 01.03.2016

Dirigent

Navn: Hans Lohmann

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	14
Koncernens resultatopgørelse for 2015	24
Koncernens balance pr. 31.12.2015	25
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	28
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	29
Koncernens noter	30
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	35
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	36
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	38
Modervirksomhedens noter	39

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

JHL Holding A/S
Lillehøjvej 15
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 20379804
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 86821211
Telefax: 86802580
E-mail: jhl@hvidtved.dk

Bestyrelse

Hans Lohmann, formand
Søren Hvidtved Larsen
Lars Blavnsfeldt
Niels Garde Toft

Direktion

Brian Stage, Administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for JHL Holding 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 01.03.2016

Direktion

Brian Stage
Administrerende direktør

Bestyrelse

Hans Lohmann, formand

Søren Hvidtved Larsen

Lars Blavnsfeldt

Niels Garde Toft

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i JHL Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JHL Holding A/S 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.

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.

Silkeborg, den 01.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

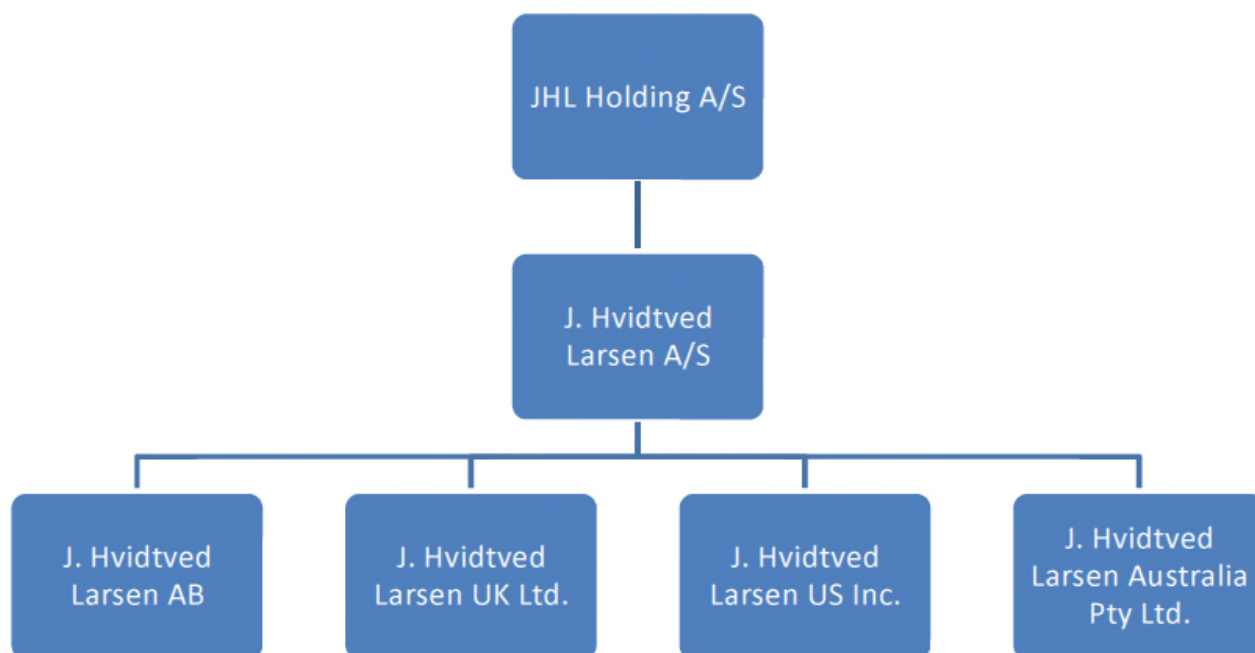
Bo Odgaard
statsautoriseret revisor

Heidi J. Jensen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.	<u>2012</u> t.kr.	<u>2011</u> t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	443.059	377.276	347.632	85.525	230.795
Bruttoresultat	135.111	115.542	111.605	85.525	85.525
Driftsresultat	31.707	20.204	22.752	18.010	18.010
Resultat af finansielle poster	(4.727)	(3.309)	(2.124)	(1.996)	(1.996)
Årets resultat	20.237	12.578	16.006	12.064	12.064
Samlede aktiver	183.502	203.651	175.655	160.314	160.314
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.522	6.823	8.904	1.701	10.733
Egenkapital	74.702	67.881	56.544	47.569	47.569
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	28,4	20,2	30,7	25,4	26,5
Soliditetsgrad (%)	40,7	33,3	32,2	29,7	29,7
Afkastningsgrad	16,8	11,0	13,6	12,0	13,6



Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Moderselskabets aktivitet består i besiddelse af aktier i J. Hvidtved Larsen A/S.

JHL Holding A/S-koncernen producerer lastbilsmonterede slam- og tørsugere. Anlæggene er bygget til at kunne holde til hårdt, dagligt brug år efter år med maksimal driftstid og minimalt brændstofforbrug til glæde for miljøet og slutbrugerens driftsøkonomi. Der er igennem årene udviklet en betydelig service- og reservedelsforretning, som understøtter salget af nye anlæg og kunderne i forhold til at have en stærk totalleverandør.

Koncernen har selskaber i henholdsvis Sverige, England, Australien og USA, hvor salg af anlæg samt service og reservedelssalg foregår.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen og moderselskabet realiserede i 2015 et resultat efter skat på 20,2 mio.kr. mod 12,6 mio.kr. i 2014. Fremgangen baserer sig på en stigning i omsætningen både på det danske marked og på eksportmarkederne.

Koncernens balancesum udgjorde ved udgangen af regnskabsåret 183,5 mio.kr. mod 203,7 mio.kr. året før. Faldet skyldes, at arbejdskapitalen og materielle anlægsaktiver er reduceret. De samlede investeringer udgjorde 4,1 mio.kr.

Pengestrømme fra den primære driftsaktiviteter udgjorde 58,5 mio.kr. mod 12,0 mio.kr.

Udviklingen i årets resultat og pengestrømme overstiger budgettet, og ledelsen vurderer det samlede resultat som tilfredsstillende.

Markedssituation

Efterspørgslen efter slam- og tørsugere er stigende, og øgede salgsfremmende aktiviteter stimulerer ligeledes en stigende efterspørgsel. Dermed er der også en stigende aktivitet i virksomhedens service- og reservedelsforretning, og der er etableret et nyt servicecenter i Preston i England samt forventning om yderligere udbygning af servicenetværket i kommende år.

Produktion og teknik

Produktionsoutput har igen i 2015 været større end året før med en positiv udvikling i produktiviteten. Produktionsmæssigt arbejdes der kontinuerligt på at opnå forbedringer via standardisering, systematik samt proces- og flowoptimering. Fabrikationen er i 2015 centraliseret i Silkeborg, hvorfor der er lukket ned for produktion af slamsugere i Nr. Åby, hvor lokaliteten fremadrettet vil være servicecenter for kunderne i området.

Ledelsesberetning

Råvarer

Koncernens vigtigste råmateriale er stål. Forsyningsikkerheden er etableret gennem samarbejde med flere danske leverandører af stål. Koncernen har stor fleksibilitet på komponentvalg og kan relativt let ændre til alternative leverandører.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ikke konstateret nogen negativ påvirket usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der er i årets løb ikke indtruffet væsentlige usædvanlige forhold.

Forventet udvikling

Forventningerne til 2016 er positive. Ordrebeholdningen primo 2016 er tilfredsstillende og den understøtter den vækst, der er budgetteret med for 2016. På baggrund heraf forventer virksomheden i 2016 en vækst i både omsætning og indtjening. Derudover vil der fortsat være fokus på interne forbedringsprocesser og LEAN i både produktionen og administrationen.

Investeringsomfanget forventes at blive på uændret niveau.

Særlige risici

Koncernens væsentligste forretningsmæssige risiko er fortsat evnen til kontinuerligt at levere god service og producere høj kvalitet til konkurrencedygtige priser.

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om koncernen har en tilstrækkelig kapitalstruktur, ligesom bestyrelsen løbende vurderer, om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst. Det er ledelsens vurdering, at den nuværende kapitalstruktur giver den nødvendige fleksibilitet til at imødegå virksomhedens fremadrettede strategi.

Koncernen tilbyder og ordrebekræfter som udgangspunkt alle væsentlige beløb i DKK, GBP AUD, USD eller EUR. Der sker ingen kurssikring af EUR. Såfremt der indgås aftale om køb og salg i andre valutaer end DKK og EUR, sker der terminssikring. Der vurderes således ikke at være væsentlige valutarisici.

Selskabets debitorer vurderes enkeltvis. Samlet vurderes forholdet ikke at udgøre en væsentlig risiko for det forventede resultat.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Politik

Koncernen tager ansvar for sine produkter og produktion, også når det gælder miljø og sociale forhold, hvilket også er i naturlig forlængelse af virksomhedens CSR-politik og værdigrundlag.

Koncernens aktiviteter gennemføres inden for rammerne af gældende love og regler og overholder de grundlæggende konventioner om arbejdstagerrettigheder som defineret af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO)

Koncernen anerkender retten til foreningsfrihed og kollektive overenskomstforhandlinger. Koncernen er strengt imod tvangsarbejde, slavearbejde, børnearbejde og diskrimination i enhver form.

Koncernen støtter principperne i Global Compact: Menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption.

Koncernen har ikke en nedskrevet politik for reduktion af klimapåvirkninger ved selskabets aktiviteter, men er certificeret efter ISO 9001-2008. Dette sikrer, at hverken aktiviteter eller firmaets produkter er forbundet med nogle væsentlige miljørisici. Reduktion af miljøpåvirkninger indgår som parameter i udviklingsaktiviteterne, og i 2015 har koncernen introduceret ny model af FlexVac, hvor støjniveau fra tørsugere er reduceret markant. Derudover er der indført CANBUS-styring på alle standardbiler i produktprogrammet, hvilket muliggør optimeret drift af anlæg i forhold til brændstofforbrug og dermed påvirkning på det ydre miljø.

Koncernen ønsker at agere professionelt og ærligt over for alle forretningspartner, og virksomheden har en nul-tolerancetilgang til bestikkelse og korruption. I 2015 har koncernen derfor vedtaget og implementeret en anti-korruptions- og bestikkelsespolitik, som gælder alle medarbejdere i koncernen, såvel som agenter og konsulenter tilknyttet virksomheden.

Koncernen fokuserer på to CSR-områder:

- Medarbejdere
- Leverandører

Medarbejdere

Virksomheden er bevidst om, at tiltrækning og fastholdelse af kvalificeret arbejdskraft er af afgørende betydning for koncernens konkurrencedygtighed fremover og har derfor stor ledelsesmæssig opmærksomhed.

Politik

Koncernen har en sikkerhedspolitik, personalepolitik og en fastholdelsespolitik. Formålet med politikkerne er at undgå skader på personer og materiel, at bidrage til medarbejdernes trivsel og at kunne udnytte erfaring og

Ledelsesberetning

ressourcer fra seniormedarbejdere ved at holde dem på arbejdsmarkedet. Derudover at sikre en gradvis overgang fra arbejdsmarkedet til efterløn og pension.

Fra politik til handling

Medarbejdersamtaler skal afholdes minimum en gang om året, og hvis der er behov, skal det afholdes oftere. Samtalerne tager udgangspunkt i medarbejdernes trivsel og indsats. Ved seneste medarbejdertrivselsmåling blev den samlede score forbedret på 88% af målepunkterne i forhold til tidligere undersøgelse. Ligeledes har virksomheden reorganiseret ledelsen i 2015, hvilket har øget ledelseskraften.

Der laves individuelle aftaler med seniorer, således at medarbejderne får mulighed for at fortsætte på arbejdsmarkedet ud over den offentlige pensionsalder. Der afholdes løbende trivselsundersøgelser. Resultaterne fra disse bearbejdes på SU-møder, og der udføres konkrete handlinger for at forbedre trivslen på arbejdspladsen. Sikkerhedsudvalget mødes med fast frekvens og dagsorden. Eventuelle sager og forbedringstiltag drøftes på møderne, og der er stor involvering i forhold til hele tiden at forbedre sikkerheden i virksomheden.

Leverandører

Politik

Leverandører med manglende fokus på CSR kan medføre en risiko for koncernen, hvilket er grunden til, at koncernen løbende søger efter flere oplysninger om de virksomheder, der samarbejdes med.

Formålet med koncernens aktiviteter i forsyningskæden er, at leverandører skal respektere menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, og at miljø og anti-korruption bliver taget alvorligt.

Fra politik til handling

Koncernen fokuserer primært på leverandører inden for første led i forsyningskæden. I 2015 har koncernen opdateret virksomhedens standardindkøbsbetingelser, som vil være gældende for alle nye samarbejdsaftaler, der forhandles og genforhandles. Som et tillæg til samarbejdsaftalerne med leverandørerne er der endvidere et sæt ”Code of Conduct”, som leverandøren forpligter sig til at følge.

Politikker for mangfoldighed

Udviklingen i koncernens medarbejderstabe kan illustreres således:

	Danmark	Resten af verden
Antal ansatte, primo	176	18
Nettoutilgang/afgang	2	11
Antal ansatte, ultimo	178	29

Koncernen tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder at ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens kultur og konkurrenceevne. Koncernen har måltal og politik for den kønsmæssige sammensætning i ledelsen. I henhold til mål og måltal om den kønsmæssige sammen-

Ledelsesberetning

sætning af medlemmer af bestyrelsen er målsætningen, at det underrepræsenterede køn blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal senest i år 2018 udgøre 20 procent. Målsætningen er fastsat med en tidshorisont på tre år.

Direktionen består af 1 person, som er en mand. Det er ikke muligt at opstille et måltal for en anden fordeling af denne position. Bestyrelsen i JHL Holding A/S har til hensigt at øge andelen af det underrepræsenterede køn på koncernens øvrige ledelsesniveauer og i øvrigt for at fremme diversitet.

Det langsigtede mål er, at selskabet afspejler det omliggende samfund og især selskabets kunder, både hvad angår køn, men også f.eks. nationalitet og etnicitet. Denne afspejling af det omliggende samfund skal bidrage positivt til, at virksomheden er et attraktivt valg for såvel kunder som nuværende og kommende medarbejdere, og dermed at koncernen på lang sigt kan nå sine forretningsmæssige mål.

Begivenheder efter balancedagen

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

Ejerforhold

JHL Holding A/S aktiekapital er ikke opdelt i klasser.

JHL Holding A/S' største aktionær er kapitalfonden LD Equity 2 K/S, som ejer 51% via holdingselskabet Equity Datterholding 8 (JHL) ApS og har bestemmende indflydelse.

LD Equity 2 K/S er i bestyrelsen repræsenteret ved bestyrelsesformand Hans Lohmann og bestyrelsesmedlem Niels Garde Toft. Bestyrelsesmedlem Lars Blavnsfeldt repræsenterer Industri Udvikling, og bestyrelsesmedlem Søren Hvidtved repræsenterer SHL Holding ApS.

Ledelsesberetning

Direktion og bestyrelses øvrige ledelsehverv

Hans Lohmann, adm. direktør

- Direktør Hirtshals Ejendomsselskab ApS
- Direktør Bluecap Invest ApS
- Bestyrelsesformand Sjørring Invest A/S
- Bestyrelsesformand Sjørring Maskinfabrik A/S
- Bestyrelsesformand SFK Systems A/S
- Bestyrelsesformand Nordjysk Dønggalvanisering Aktieselskab
- Bestyrelsesformand P.F. Værktøj, Herning ApS
- Bestyrelsesformand PF Group A/S
- Bestyrelsesformand A/S Maskinfabrikken PCP
- Bestyrelsesformand Elefantriste A/S
- Bestyrelsesformand JKF Industri A/S
- Bestyrelsesformand Bluecap Invest ApS
- Bestyrelsesformand Lilleheden A/S
- Bestyrelsesformand J. Hvidtved Larsen A/S
- Bestyrelsesformand Bramming Plast-Industri A/S
- Bestyrelsesmedlem Ib Andresen Industri A/S
- Bestyrelsesmedlem IAI Holding A/S

Lars Blavnsfeldt, adm. direktør

- Direktør IU IV Invest 1 ApS
- Direktør IU IV Invest 2 ApS
- Direktør IU IV Invest 3 ApS
- Direktør IU IV Invest 4 ApS
- Direktør IU IV Invest 5 ApS
- Direktør Industri Udvikling Komplementar IV ApS
- Adm. direktør LB Holding ApS
- Direktør Sjørring Invest ApS
- Direktør OMNI Technical Solution A/S
- Direktør Kvist Industries Invest ApS
- Direktør Industri Udvikling III Invest ApS
- Direktør KVM Invest ApS
- Direktør AMS Holding A/S
- Direktør NO Lemon Invest A/S
- Direktør Industri Udvikling Komplementar III ApS
- Adm. direktør Komplementarselskabet Industri Udvikling II A/S
- Direktør Industri Udvikling A/S
- Bestyrelsesformand ABL-Food A/S
- Bestyrelsesformand EURO Therm A/S

Ledelsesberetning

- Bestyrelsesformand EURO Therm Invest A/S
- Bestyrelsesmedlem John Bjerrum Nielsen A/S
- Bestyrelsesmedlem Sjørring Invest ApS
- Bestyrelsesmedlem Sjørring Maskinfabrik A/S
- Bestyrelsesmedlem Nettoline A/S
- Bestyrelsesmedlem Virklund Sport A/S
- Bestyrelsesmedlem Kvist Industries A/S
- Bestyrelsesmedlem Nordisk Company A/S
- Bestyrelsesmedlem Scanflavour A/S
- Bestyrelsesmedlem Scanflavour Holding ApS
- Bestyrelsesmedlem Omni Technical Solution A/S
- Bestyrelsesmedlem Excalibur A/S
- Bestyrelsesmedlem KVM Industrimaskiner A/S
- Bestyrelsesmedlem KVM International A/S
- Bestyrelsesmedlem No Lemon Invest A/S
- Bestyrelsesmedlem AMS Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem EM-Fiberglas A/S
- Bestyrelsesmedlem Total Wind A/S
- Bestyrelsesmedlem Total Wind Group A/S
- Bestyrelsesmedlem Jyden Bur A/S
- Bestyrelsesmedlem Holmris A/S
- Bestyrelsesmedlem J. Hvidtved Larsen A/S
- Bestyrelsesmedlem Nettoline Holding ApS
- Bestyrelsesmedlem East Metal Trade A/S

Niels Garde Toft, direktør

- Direktør LDE 1 ApS
- Direktør LDE 2 ApS
- Direktør LDE 3 ApS
- Direktør LDE Holding 5 ApS
- Direktør LDE Holding 8 ApS
- Direktør Equity Datterholding 8 ApS
- Direktør LDE Holding 14 ApS
- Direktør Equity Datterholding 14 ApS
- Direktør Equity Datterholding 15 ApS
- Direktør LDETRE Holding 12 ApS
- Direktør JKF Industri Holding ApS
- Direktør MIE4 Holding 3 ApS
- Direktør MIE4 Holding 6 ApS
- Direktør Maks ApS
- Bestyrelsesformand Fonden LDE 2 GP

Ledelsesberetning

- Bestyrelsesmedlem J. Hvidtved Larsen A/S
- Bestyrelsesmedlem Proløn A/S
- Bestyrelsesmedlem Proløn Holding ApS
- Bestyrelsesmedlem Bramming Plast Industri
- Bestyrelsesmedlem JKF Industri A/S
- Bestyrelsesmedlem PF Group A/S
- Bestyrelsesmedlem A/S Maskinfabrikken PCP

Søren Hvidtved, direktør

- Direktør SHL Holding A/S
- Bestyrelsesformand Hennings Kloakrens A/S
- Bestyrelsesmedlem Silkeborg Maskinfabrik A/S
- Bestyrelsesmedlem J. Hvidtved Larsen A/S

Brian Stage, adm. direktør

- Adm. direktør J. Hvidtved Larsen A/S
- Direktør Lebrasjo ApS
- Bestyrelsesmedlem Højbjerg Maskinfabrik Ejendomme A/S
- Bestyrelsesmedlem HMF Group A/S
- Bestyrelsesmedlem Højbjerg Maskinfabrik A/S

Ledelses arbejde

Grundlaget for tilrettelæggelsen af bestyrelsens og direktionens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, selskabets vedtægter og forretningsorden.

Bestyrelsen har ikke nedsat revisions- og risikoudvalg, idet dette varetages af bestyrelsen.

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Den organisatoriske struktur og de interne retningslinjer udgør kontrolmiljøet sammen med love og andre regler gældende for koncernen.

Bestyrelsen mødes efter en fastlagt mødeplan ca. 4 gange om året.

Ledelsesberetning

Anbefalinger for aktivt ejerskab og god selskabsledelse for kapitalfonde

Som kapitalfondsejet selskab følger JHL Holding A/S generelt DVCA's anbefalinger, bortset fra nedenstående punkter:

- Omtale af omsætning og indtjening fordelt på hovedforretningsområder samt en overordnet vurdering i forhold til den lagte strategi, samt om der er sket væsentlige ændringer i den lagte strategi.
- Beskrivelse af kontrolsystemer vedrørende forretningsmæssige risici.

Der henvises til www.DVCA.dk, for nærmere information omkring retningslinjerne.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C-stor.

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.

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.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Anvendt regnskabspraksis

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, 5-10 dog maksimalt 20 år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens

Anvendt regnskabspraksis

poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne 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.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Vareforbrug vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning indregnes på tidspunktet for deres afholdelse. Endvidere indregnes hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Fortjeneste og tab ved salg af udlejningsaktiver indregnes i årsrapporten som omsætning og vareforbrug, hvor vareforbrug opgøres som restværdien på salgstidspunktet i henhold til de fastlagte brugstider.

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.

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.

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

Selskabet er sambeskattet med moderselskaber og disses danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 10 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.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af blandt andet indirekte henførbare personaleomkostninger, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Udvikling	5 år
Software	3-5 år

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

Bygninger	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	3-7 år

Indretning af lejede lokaler afskrives over lejeperioden, dog minimum 5 år.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Fortjeneste og tab ved salg af udlejningsaktiver indregnes i årsrapporten som omsætning og vareforbrug, hvor vareforbrug opgøres som restværdien på salgstidspunktet i henhold til de fastlagte brugstider.

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.

Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

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.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettopskrivning 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 5 år.

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

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Anvendt regnskabspraksis

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Standardanlæg indregnet under varebeholdninger indregnes i balancen under varebeholdninger eller gældsforpligtelser afhængig af, om nettoværdien, opgjort som kostpris med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

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.

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 mv.

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 totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes på 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 no-

Anvendt regnskabspraksis

minelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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 viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er beregnet således:

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gns. Operationelle aktiver}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Nettoomsætning	1	443.058.763	377.276.205
Andre driftsindtægter		84.202	328.428
Vareforbrug		(278.073.043)	(234.294.755)
Andre eksterne omkostninger	3	<u>(29.959.317)</u>	<u>(27.767.540)</u>
Bruttoresultat		135.110.605	115.542.338
Personaleomkostninger	2	(96.537.908)	(88.993.726)
Af- og nedskrivninger		<u>(6.865.544)</u>	<u>(6.344.242)</u>
Driftsresultat		31.707.153	20.204.370
Andre finansielle indtægter		2.302.327	35.934
Andre finansielle omkostninger		<u>(7.029.372)</u>	<u>(3.345.108)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		26.980.108	16.895.196
Skat af ordinært resultat	4	<u>(6.743.390)</u>	<u>(4.317.654)</u>
Årets resultat		<u>20.236.718</u>	<u>12.577.542</u>
Forslag til resultatdisponering			
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		15.000.000	0
Overført resultat		<u>5.236.718</u>	<u>12.577.542</u>
		<u>20.236.718</u>	<u>12.577.542</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		4.029.528	3.164.806
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		2.297.601	3.488.330
Goodwill		2.628.369	3.245.380
Udviklingsprojekter under udførelse		1.748.268	3.251.557
Immaterielle anlægsaktiver	5	<u>10.703.766</u>	<u>13.150.073</u>
Grunde og bygninger		19.851.970	20.785.478
Produktionsanlæg og maskiner		2.143.515	2.266.909
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.306.516	9.178.808
Indretning af lejede lokaler		772.499	354.380
Materielle anlægsaktiver	6	<u>24.074.500</u>	<u>32.585.575</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		18.102	18.142
Andre tilgodehavender		781.135	393.621
Finansielle anlægsaktiver	7	<u>799.237</u>	<u>411.763</u>
Anlægsaktiver		<u>35.577.503</u>	<u>46.147.411</u>
Råvarer og hjælpematerialer		4.318.000	6.251.007
Varer under fremstilling		29.430.198	20.643.703
Fremstillede varer og handelsvarer		67.190.132	74.672.098
Forudbetalinger for varer		(236.960)	(3.792.667)
Varebeholdninger		<u>100.701.370</u>	<u>97.774.141</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		41.431.079	45.985.364
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	24.335
Udskudt skat	9	824.821	0
Andre tilgodehavender		1.756.686	2.107.850
Tilgodehavende selskabsskat		28.700	20.605
Periodeafgrænsningsposter	8	2.034.142	1.945.557
Tilgodehavender		<u>46.075.428</u>	<u>50.083.711</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

Likvide beholdninger	<u>1.147.788</u>	<u>9.645.527</u>
Omsætningsaktiver	<u>147.924.586</u>	<u>157.503.379</u>
Aktiver	<u><u>183.502.089</u></u>	<u><u>203.650.790</u></u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital		8.381.000	8.500.000
Overført overskud eller underskud		66.321.405	59.381.211
Egenkapital		74.702.405	67.881.211
Udskudt skat	9	3.930.576	3.181.895
Andre hensatte forpligtelser	10	2.335.000	1.985.000
Hensatte forpligtelser		6.265.576	5.166.895
Gæld til realkreditinstitutter		16.688.711	18.244.745
Finansielle leasingforpligtelser		324.556	7.802
Langfristede gældsforpligtelser	11	17.013.267	18.252.547
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	1.719.511	1.292.414
Bankgæld		856.329	48.020.800
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.455.370	4.735.708
Leverandører af varer og tjenesteydelser		45.784.439	32.283.556
Skyldig selskabsskat		5.980.591	4.125.479
Anden gæld		25.724.601	21.892.180
Kortfristede gældsforpligtelser		85.520.841	112.350.137
Gældsforpligtelser		102.534.108	130.602.684
Passiver		183.502.089	203.650.790
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Koncernforhold	16		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	8.500.000	59.381.211	67.881.211
Kapitalnedsættelse	(119.000)	119.000	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(15.000.000)	(15.000.000)
Valutakursreguleringer	0	112.501	112.501
Værdireguleringer	0	1.940.518	1.940.518
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(468.543)	(468.543)
Årets resultat	0	20.236.718	20.236.718
Egenkapital ultimo	8.381.000	66.321.405	74.702.405

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Driftsresultat		31.707.153	20.204.370
Af- og nedskrivninger		6.865.544	6.344.242
Andre hensatte forpligtelser		350.000	154.000
Ændringer i arbejdskapital	12	21.377.720	(14.663.888)
Øvrige reguleringer		(1.843.645)	0
Pengestrømme vedrørende primær drift		58.456.772	12.038.724
Modtagne finansielle indtægter		2.302.327	35.934
Betalte finansielle omkostninger		(7.029.331)	(3.345.009)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(5.562.416)	(6.015.230)
Pengestrømme vedrørende drift		48.167.352	2.714.419
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(662.122)	(1.945.187)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.521.863)	(6.822.708)
Salg af materielle anlægsaktiver		8.883.062	2.429.597
Køb af finansielle anlægsaktiver		(387.514)	(354.889)
Pengestrømme vedrørende investeringer		6.311.563	(6.693.187)
Afdrag på lån mv.		(1.136.738)	(805.010)
Indgåelse af leasingforpligtelser		324.555	0
Udbetalt udbytte		(15.000.000)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		(15.812.183)	(805.010)
Ændring i likvider		38.666.732	(4.783.778)
Likvider primo		(38.375.273)	(33.591.495)
Likvider ultimo		291.459	(38.375.273)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.147.788	9.645.527
Kortfristet gæld til banker		(856.329)	(48.020.800)
Likvider ultimo		291.459	(38.375.273)

Koncernens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
1. Nettoomsætning		
Salg af slamsugere mv.	443.058.763	377.276.205
	443.058.763	377.276.205
Danmark	135.155.880	101.452.173
EU	271.382.003	242.519.354
Andre lande	36.520.880	33.304.678
	443.058.763	377.276.205
	2015	2014
	kr.	kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	85.013.040	78.310.794
Pensioner	8.992.553	8.392.098
Andre omkostninger til social sikring	2.532.315	2.290.834
	96.537.908	88.993.726
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	207	194
	Ledelsesve-	Ledelsesve-
	derlag	derlag
	2015	2014
	kr.	kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.890.618	2.341.165
	2.890.618	2.341.165
	2015	2014
	kr.	kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	215.000	280.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	33.500	127.356
Andre ydelser	852.144	1.052.142
	1.100.644	1.459.498

I andre ydelser indgår honorar til ej generalforsamlingsvalgte udenlandske revisorer med 334 t.kr. for 2015 og 343 t.kr. for 2014.

Koncernens noter

			<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
4. Skat af ordinært resultat				
Aktuel skat			7.368.531	4.744.581
Ændring af udskudt skat			(544.683)	(413.856)
Regulering vedrørende tidligere år			(80.458)	(13.071)
			<u>6.743.390</u>	<u>4.317.654</u>
	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver kr.	Goodwill kr.	Udviklings- projekter under udfø- relse kr.
5. Immaterielle an- lægsaktiver				
Kostpris primo	9.507.747	6.332.787	5.170.328	3.251.557
Tilgange	1.869.054	296.357	0	365.373
Afgange	0	0	0	(1.868.662)
Kostpris ultimo	<u>11.376.801</u>	<u>6.629.144</u>	<u>5.170.328</u>	<u>1.748.268</u>
Af- og nedskrivninger pri- mo	(6.342.941)	(2.844.457)	(1.924.948)	0
Årets afskrivninger	(1.004.332)	(1.487.086)	(617.011)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(7.347.273)</u>	<u>(4.331.543)</u>	<u>(2.541.959)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>4.029.528</u>	<u>2.297.601</u>	<u>2.628.369</u>	<u>1.748.268</u>

Koncernens noter

	<u>Grunde og bygninger kr.</u>	<u>Produktions- anlæg og ma- skiner kr.</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</u>	<u>Indretning af lejede lokaler kr.</u>
6. Materielle anlægs- aktiver				
Kostpris primo	36.700.977	14.729.220	11.894.540	2.959.591
Valutakursreguleringer	0	17.958	982.081	962
Tilgange	198.466	702.176	30.564	590.657
Afgange	<u>0</u>	<u>(3.965.845)</u>	<u>(9.623.025)</u>	<u>(594.638)</u>
Kostpris ultimo	<u>36.899.443</u>	<u>11.483.509</u>	<u>3.284.160</u>	<u>2.956.572</u>
Af- og nedskrivninger pri- mo	(15.915.499)	(12.462.311)	(2.715.732)	(2.605.211)
Valutakursreguleringer	0	(13.959)	(223.173)	(275)
Årets afskrivninger	(1.131.974)	(829.569)	(1.622.347)	(173.225)
Tilbageførsel ved afgang	<u>0</u>	<u>3.965.845</u>	<u>2.583.608</u>	<u>594.638</u>
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(17.047.473)</u>	<u>(9.339.994)</u>	<u>(1.977.644)</u>	<u>(2.184.073)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>19.851.970</u>	<u>2.143.515</u>	<u>1.306.516</u>	<u>772.499</u>

I regnskabsposten andre anlæg, driftsmateriel og inventar indgår finansielt leasede aktiver med 311 t.kr. pr. 31.12.2015.

	<u>Andre værdi- papirer og kapitalandele kr.</u>	<u>Andre tilgo- dehavender kr.</u>
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	9.599	393.621
Tilgange	0	387.514
Kostpris ultimo	<u>9.599</u>	<u>781.135</u>
Opskrivninger primo	8.543	0
Opskrivninger	(40)	0
Opskrivninger ultimo	<u>8.503</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>18.102</u>	<u>781.135</u>

Andre tilgodehavender forfalder til betaling inden for 12 måneder fra balancedagen.

Koncernens noter

8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
9. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	2.010.900	2.344.000
Materielle anlægsaktiver	1.113.000	1.140.000
Finansielle anlægsaktiver	151.400	(294.000)
Varebeholdninger	13.255	318.895
Tilgodehavender	0	(172.000)
Gældsforpligtelser	(25.800)	5.000
Fremførbare skattemæssige underskud	(157.000)	(160.000)
	<u>3.105.755</u>	<u>3.181.895</u>

10. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser udgør garantiforpligtelser til leverede slamsugere.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2014 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2015 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
11. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.719.511	1.245.600	16.688.711	9.700.579
Finansielle leasingforpligtelser	0	46.814	324.556	0
	<u>1.719.511</u>	<u>1.292.414</u>	<u>17.013.267</u>	<u>9.700.579</u>

12. Ændring i arbejdskapital

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Ændring i varebeholdninger	(2.927.228)	(9.587.816)
Ændring i tilgodehavender	4.841.199	(9.970.863)
Ændring i leverandørgæld mv.	19.343.199	4.894.791
Andre ændringer	120.550	0
	<u>21.377.720</u>	<u>(14.663.888)</u>

13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Der er indgået lejeaftale vedrørende lokaler i Silkeborg. Lejeaftalen udløber 31.12.2017. Den årlige udgift til udlejning udgør 545 t.kr.

Koncernens noter

Der er indgået lejeaftale vedrørende lokaler i Greve. Lejeaftalen udløber 01.10.2018. Den årlige udgift til lejemålet udgør 1.086 t.kr.

Der er indgået lejeaftale vedrørende lokaler i Nr. Aaby. Lejeaftalen udløber 31.03.2018. Den årlige udgift til lejemålet udgør 204 t.kr.

Der er indgået lejeaftale vedrørende lokaler for udenlandske selskaber i koncernen. Lejemålene har varierende opsigelsesvilkår, hvor det længeste lejemål udløber 12. marts 2020. Den årlige udgift til lejemålene udgør 1.076 t.kr.

Herudover er der indgået leasingkontrakter vedrørende driftsmateriel med en årlig ydelse på 2.014 t.kr. og en samlet restforpligtelse på 4.989 t.kr.

14. Eventualforpligtelser

Der er afgivet tilbagekøbsgaranti for slamsugere for i alt 22.452 t.kr. pr. 31.12.2015. Tilbagekøbsgarantien udgjorde 12.347 t.kr. pr. 31.12.2014.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 5.161 t.kr., skadesløsbrev nom. 5.600 t.kr., ejerpantebrev nom. 3.170 t.kr. i ejendommen Lillehøjvej 15, Silkeborg, samt ejerpantebrev nom. 1.000 t.kr. i driftsmidler og goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 19.852 t.kr.

Der er stillet kaution for JHL Holding A/S' mellemværende med pengeinstitut.

16. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

LDE Holding 8 ApS, København

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(1.105.043)	(80.105)
Driftsresultat		(1.105.043)	(80.105)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		21.313.527	12.636.863
Andre finansielle indtægter		213	1.177
Andre finansielle omkostninger		(41)	(99)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		20.208.656	12.557.836
Skat af ordinært resultat	1	28.062	19.706
Årets resultat		<u>20.236.718</u>	<u>12.577.542</u>
Forslag til resultatdisponering			
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		15.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		21.313.527	12.636.863
Overført resultat		(16.076.809)	(59.321)
		<u>20.236.718</u>	<u>12.577.542</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		75.383.935	67.485.932
Andre værdipapirer og kapitalandele		18.102	18.142
Finansielle anlægsaktiver	2	75.402.037	67.504.074
Anlægsaktiver		75.402.037	67.504.074
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	399.136
Tilgodehavende selskabsskat		28.700	20.000
Tilgodehavender		28.700	419.136
Likvide beholdninger		28.320	9.738
Omsætningsaktiver		57.020	428.874
Aktiver		75.459.057	67.932.948

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital	3	8.381.000	8.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		67.071.899	59.173.896
Overført overskud eller underskud		(750.494)	207.315
Egenkapital		<u>74.702.405</u>	<u>67.881.211</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		505.116	0
Anden gæld		251.536	51.737
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>756.652</u>	<u>51.737</u>
Gældsforpligtelser		<u>756.652</u>	<u>51.737</u>
Passiver		<u><u>75.459.057</u></u>	<u><u>67.932.948</u></u>
Eventualforpligtelser	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6		
Ejerforhold	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller under- skud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	8.500.000	59.173.896	207.315	67.881.211
Kapitalnedsættelse	(119.000)	0	119.000	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(15.000.000)	(15.000.000)
Valutakursreguleringer	0	112.501	0	112.501
Øvrige egenkapitalposter	0	1.940.518	0	1.940.518
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(468.543)	0	(468.543)
Overført til reserver	0	(15.000.000)	15.000.000	0
Årets resultat	0	21.313.527	(1.076.809)	20.236.718
Egenkapital ultimo	8.381.000	67.071.899	(750.494)	74.702.405

Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
1. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	(28.700)	(20.000)
Regulering vedrørende tidligere år	638	294
	<u>(28.062)</u>	<u>(19.706)</u>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele kr.
2. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	6.760.000	9.599
Kostpris ultimo	<u>6.760.000</u>	<u>9.599</u>
Opskrivninger primo	60.725.932	8.543
Egenkapitalreguleringer	1.584.476	0
Andel af årets resultat	21.313.527	0
Udbytte	(15.000.000)	0
Opskrivninger	0	(40)
Opskrivninger ultimo	<u>68.623.935</u>	<u>8.503</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>75.383.935</u>	<u>18.102</u>

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
J. Hvidtved Larsen A/S, Silkeborg	Danmark	A/S	100,0

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>
3. Virksomhedskapital			
Aktiekapital	8.381	1.000	8.381.000
	<u>8.381</u>		<u>8.381.000</u>

Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Bevægelser i virksomhedskapitalen	
Virksomhedskapital primo	8.500.000
Kapitalnedsættelse	<u>(119.000)</u>
Virksomhedskapital ultimo	<u>8.381.000</u>

4. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med LDE Holding 8 ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomhed og tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes bankgæld. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør 856 t.kr.

Selskabet har kautioneret for dattervirksomheds gæld til realkreditinstitutter. Gælden til realkreditinstitutter i dattervirksomheden udgør 18.408 t.kr.

6. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på JHL Holding A/S:

Equity Datterholding 8 (JHL) ApS, København, har bestemmende indflydelse som følge af ejerskab af JHL Holding A/S, mens den ultimative ejer er LD Equity 2 K/S, København.

7. Ejerforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen:

Equity Datterholding 8 ApS (JHL), Gammeltovej 18, København K.

Industri Udvikling A/S, Gothersgade 175, København K.

SHL Holding ApS, Maarup Østerstrand 10A, Samsø