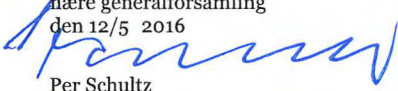

Holdingselskabet J. Jensen ApS

Højlundevej 8, 3540 Lyngø

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 21 57 75 37

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 12/5 2016


Per Schultz
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	12
Balance 31. december	14
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	19
Noter til årsregnskabet	20
Regnskabspraksis	36

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Holdingselskabet J. Jensen ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

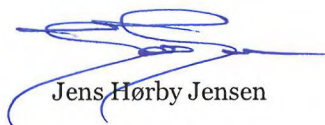
Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lynge, den 12. maj 2016

Direktion



Jens Hørby Jensen



Ann Christina Egsgaard
Madsen



Mikael Klempel

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Holdingselskabet J. Jensen ApS

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Holdingselskabet J. Jensen ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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 årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

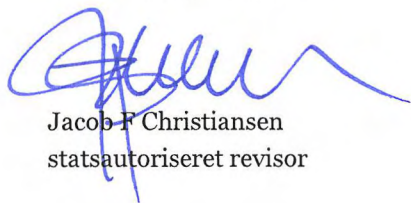
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Hellerup, den 12. maj 2016


PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor



Henrik Y Jensen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Holdingselskabet J. Jensen ApS
Højlundevej 8
3540 Lyngø

Telefon: 48253535
Telefax: 48253268

CVR-nr.: 21 57 75 37
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 29. december 1998
Regnskabsår: 18. regnskabsår
Hjemstedskommune: Hillerød

Direktion

Jens Hørby Jensen
Ann Christina Egsgaard Madsen
Mikael Klempel

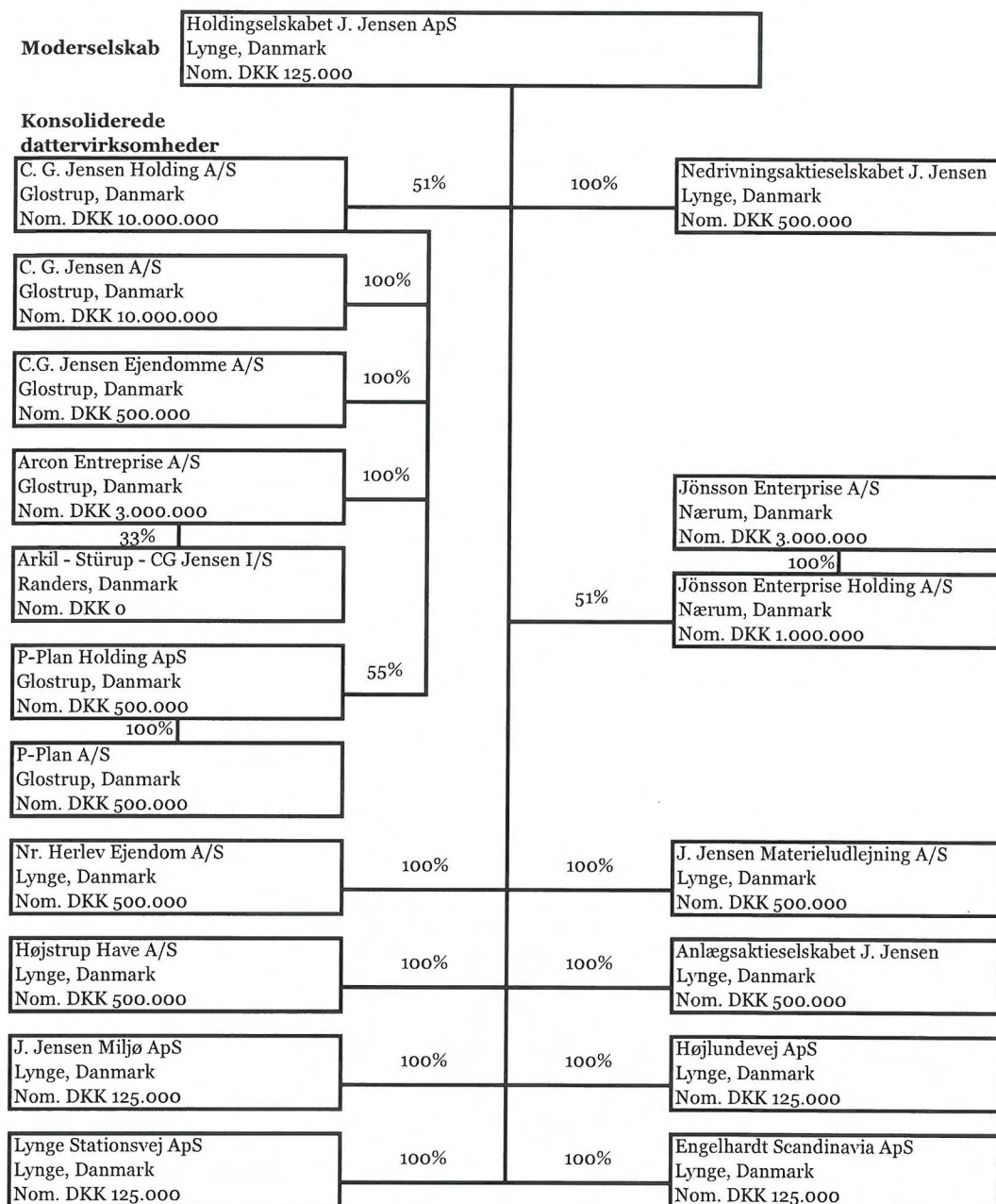
Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

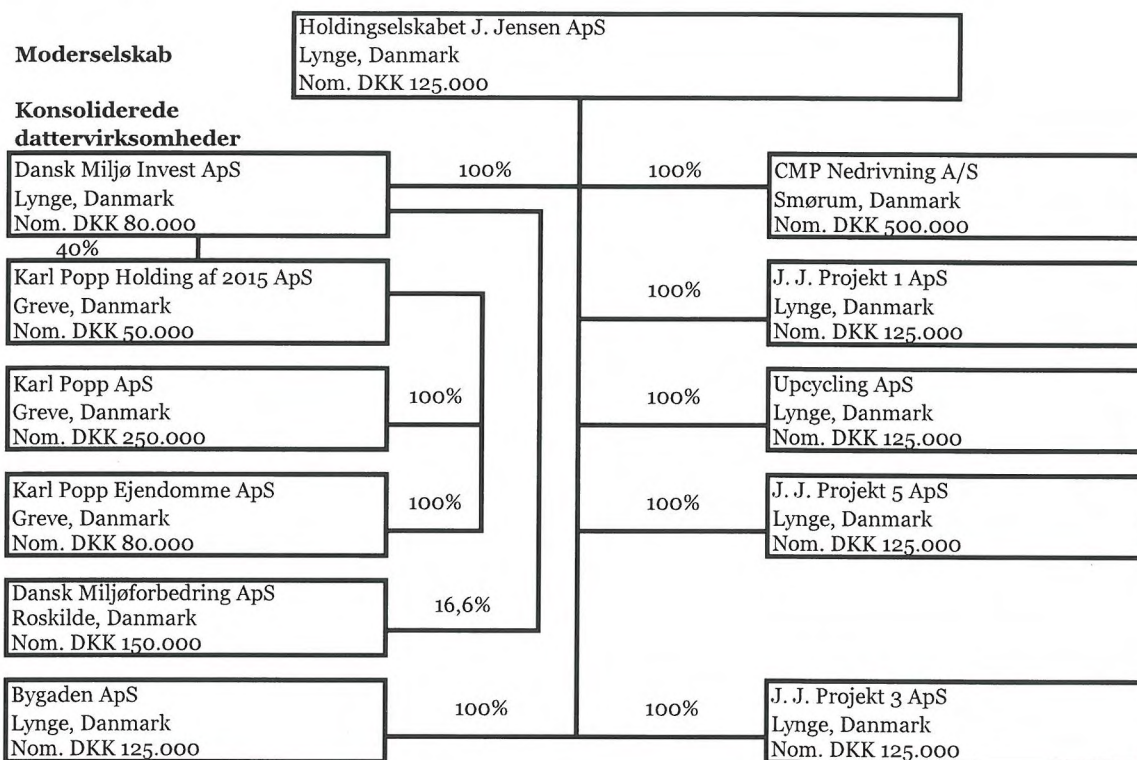
Advokat

LETT Advokatpartnerselskab
Rådhuspladsen 4
1550 København V

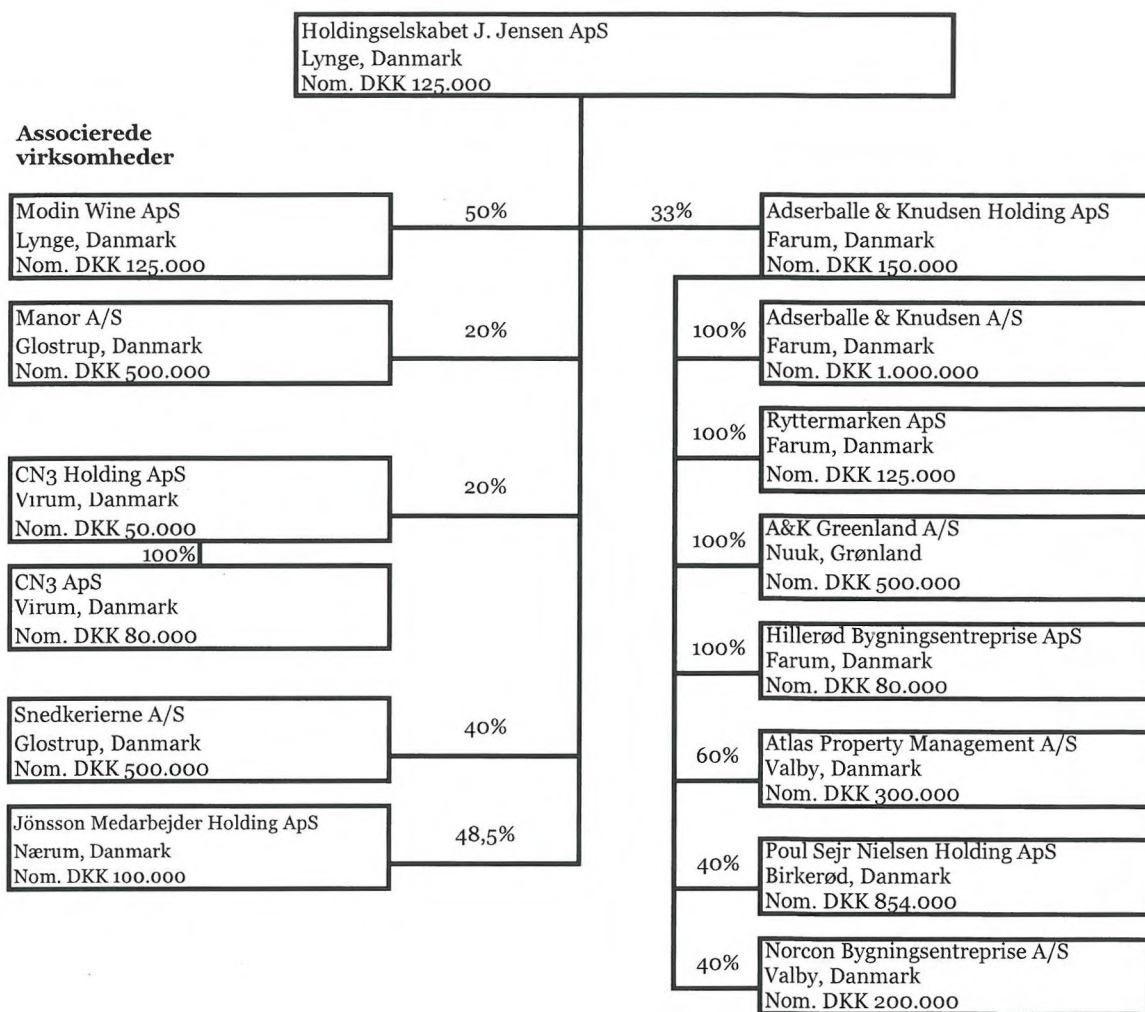
Koncernoversigt



Koncernoversigt (fortsat)



Koncernoversigt (fortsat)



Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	1.347.612	1.403.197	1.279.350	1.126.074	642.246
Bruttofortjeneste	438.509	360.484	315.623	286.620	200.961
Resultat af ordinær primær drift	82.096	37.678	37.548	29.399	16.034
Resultat før finansielle poster	82.885	34.988	46.099	30.584	13.072
Resultat af finansielle poster	-1.620	1.931	-820	-4.783	-7.601
Årets resultat	36.746	26.352	23.536	14.235	3.206
Balance					
Balancesum	886.452	772.103	552.728	496.855	381.919
Egenkapital	168.274	134.528	109.676	88.740	74.505
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	79.832	95.469	40.761	57.515	57.947
- investeringsaktivitet	-73.017	-50.880	-20.966	-31.671	-33.421
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-80.684	-53.065	-26.454	-28.588	-32.587
- finansieringsaktivitet	34.456	1.469	-24.894	-16.319	-9.240
Årets forskydning i likvider	41.271	46.059	-5.099	9.525	15.286
Antal medarbejdere	622	564	505	468	346
Nøgletal i %					
Bruttomargin	32,5%	25,7%	24,7%	25,5%	31,3%
Overskudsgrad	6,2%	2,5%	3,6%	2,7%	2,0%
Afkastningsgrad	9,4%	4,5%	8,3%	6,2%	3,4%
Soliditetsgrad	19,0%	17,4%	19,8%	17,9%	19,5%
Forrentning af egenkapital	24,3%	21,6%	23,7%	17,4%	4,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Holdingselskabet J. Jensen ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Moderselskabets formål er at drive finansierings- og konsulentvirksomhed, samt eje aktier og anparter i andre selskaber.

Koncernens hovedaktivitet er at drive virksomhed indenfor nedrivnings-, bygge- og anlægssektoren samt investering og udvikling indenfor fast ejendom.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 36.745.732, heraf værdireguleringer på DKK 4.350.073, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 168.273.697.

Ledelsen har for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 valgt at førtidsimplementere de ændrede regler i årsregnskabslovens §38 vedrørende indregning af investeringsejendomme, som træder i kraft pr. 1. januar 2016. Førtidsimplementeringen medfører, at koncernens investeringsejendomme indregnes til dagsværdi via resultatopgørelsen og indgår i egenkapitalens frie reserver. Pr. 1. januar 2015 havde selskabet DKK 34,9 mio. bogført på reserve for opskrivninger i egenkapitalen vedrørende investeringsejendomme. I forbindelse med førtidsimplementeringen er dette beløb overført til frie reserver (overført resultat). Implementering har ikke indvirkning på årets resultat, egenkapitalen eller øvrige poster i regnskabet.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet anser årets resultat for tilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Driftsmæssige risici

Koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at fastholde og udvikle koncernens markedspositioner indenfor samtlige af koncernens forretningsområder.

Ledelsesberetning

Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i det generelle renteniveau, mens koncernen kun i meget begrænset omfang er eksponeret overfor udenlandsk valuta.

Koncernen vurderer og styrer løbende den finansielle risiko med udgangspunkt i koncernens påtagne og planlagte finansielle eksponering.

Valutarisici

Som beskrevet ovenfor er koncernen kun i begrænset omfang eksponeret overfor udenlandsk valuta.

Renterisici

Koncernens renterisiko relaterer sig primært til renteutviklingen på bank- og prioritetsgæld samt placering af overskydende likviditet. Koncernen monitorer løbende udviklingen i markedsvilkårene på dette område og disponerer tilsvarende derefter.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisiko knytter sig primært til tilgodehavender indregnet i balancen. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltkunder, og alle større kunder og samarbejdspartnere kreditvurderes løbende.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For det kommende regnskabsår forventer selskabet og koncernen at kunne fastholde det nuværende aktivitetsniveau og overskud.

Eksternt miljø

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke etableret formelle politikker vedrørende samfundsansvar.

Ledelsesberetning

Den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Koncernen har en ligelig kønsfordeling på øverste ledelsesniveau.

På udvalgte øvrige ledelsesniveauer i koncernen er der udarbejdet en ligestillingspolitik, som indeholder mål for ligestillingen på ledelsesniveauer med personaleansvar, ligesom politikken beskriver en række initiativer, der foregår på tværs af koncernen.

Ledelsen anser rekruttering som en vigtig pipeline til fremme af ligestilling i virksomheden, hvilket dermed også er en grundlæggende forudsætning for ligestilling på de øvrige ledelsesniveauer.

Der kan endnu ikke måles nogen ændring i andelen af kvindelige ledere på de øvrige ledelsesniveauer i koncernen, da de igangsatte initiativer endnu ikke er fuldt implementerede.

Usikkerhed ved indregning og måling

Investeringsejendomme indregnes til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort på grundlag af sammenlignelige transaktioner på markedet, og i øvrigt baseret på eksterne valuarvurderinger.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning		1.347.612.437	1.403.196.911	0	0
Andre driftsindtægter		789.170	1.055.717	36.794	825.000
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-812.298.249	-934.174.135	0	0
Andre eksterne omkostninger		-101.944.449	-109.736.117	-3.626.041	-281.878
Bruttoresultat før værdireguleringer		434.158.909	360.342.376	-3.589.247	543.122
Værdireguleringer af investeringsaktiver		4.350.073	141.443	0	0
Bruttoresultat efter værdireguleringer		438.508.982	360.483.819	-3.589.247	543.122
Personaleomkostninger	1	-327.679.555	-297.752.093	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-27.944.043	-23.998.326	0	-200.000
Andre driftsomkostninger		0	-3.745.258	0	0
Resultat før finansielle poster		82.885.384	34.988.142	-3.589.247	343.122
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	38.106.750	23.784.619
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4	3.637.518	3.197.105	3.004.797	1.517.590
Finansielle indtægter	5	2.330.206	1.429.426	1.848.567	2.239.317
Finansielle omkostninger	6	-7.587.557	-2.695.759	-2.741.269	-1.532.686
Resultat før skat		81.265.551	36.918.914	36.629.598	26.351.962
Skat af årets resultat	7	-18.396.568	-7.820.019	116.134	0
Resultat før minoritetsinteresser		62.868.983	29.098.895	36.745.732	26.351.962
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-26.123.251	-2.746.933	0	0
Årets resultat		36.745.732	26.351.962	36.745.732	26.351.962

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabs-
året
Reserve for nettoopskrivning
efter den indre værdis metode
Overført resultat

Morderselskab	
2015	2014
DKK	DKK
3.000.000	1.500.000
41.111.547	23.302.209
-7.365.815	1.549.753
36.745.732	26.351.962

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	DKK
Goodwill		120.000	393.134	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	120.000	393.134	0	0
Grunde og bygninger	9	4.439.360	0	0	0
Investeringsjendomme	10	119.310.000	92.250.000	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	9	45.243.581	52.600.335	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9	58.102.514	35.488.682	0	0
Indretning af lejede lokaler	9	970.948	0	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	9	0	6.143.595	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	9	0	500.000	0	0
Materielle anlægsaktiver		228.066.403	186.982.612	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	174.095.112	135.878.364
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	16.113.589	13.717.330	13.489.101	10.312.788
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	750.000	750.000	0	0
Deposita	13	589.892	589.892	0	0
Andre tilgodehavender	13	429.773	578.610	0	0
Finansielle anlægsaktiver		17.883.254	15.635.832	187.584.213	146.191.152
Anlægsaktiver		246.069.657	203.011.578	187.584.213	146.191.152
Råvarer og hjælpematerialer		1.175.771	1.380.771	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		0	63.200	0	0
Varebeholdninger		1.175.771	1.443.971	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		412.041.326	365.229.543	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	59.458.388	39.384.978	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	38.749.349	39.198.773
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		24.940.624	59.467.359	1.851.017	901.150
Andre tilgodehavender		4.713.045	9.072.113	2.832.034	6.728.228
Udskudt skatteaktiv		2.900.237	1.093.578	0	0
Selskabsskat		920.516	577.613	812.000	504.006
Periodeafgrænsningsposter		462.774	322.933	0	0
Tilgodehavender		505.436.910	475.148.117	44.244.400	47.332.157
Værdipapirer		22.785.316	2.229.266	0	0
Likvide beholdninger		110.984.209	90.269.695	103.945	352.953
Omsætningsaktiver		640.382.206	569.091.049	44.348.345	47.685.110
Aktiver		886.451.863	772.102.627	231.932.558	193.876.262

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		3.695.445	723.139	166.011.716	124.900.169
Overført resultat		164.453.252	133.679.826	2.136.981	9.502.796
Egenkapital		168.273.697	134.527.965	168.273.697	134.527.965
Minoritetsinteresser	15	63.049.145	36.925.894	0	0
Hensættelse til udskudt skat		48.660.765	32.038.390	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	13.012.170	12.593.609
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder		37.453	0	37.453	0
Andre hensættelser	16	7.708.274	6.519.274	0	0
Hensatte forpligtelser		56.406.492	38.557.664	13.049.623	12.593.609
Gæld til realkreditinstitutter		37.163.529	37.684.614	0	0
Leasingforpligtelser		43.331.797	35.602.264	0	0
Gæld til associerede virksomheder		0	1.722.946	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	80.495.326	75.009.824	0	0

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Gæld til realkreditinstitutter	17	1.778.962	3.348.196	0	0
Kreditinstitutter		25.009.475	4.404.089	117.559	62.617
Leasingforpligtelser	17	16.729.579	14.783.555	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.013.720	347.435	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		247.965.743	254.671.403	75.000	86.375
Modtagne forudbetalinger under passiver	14	160.541.656	154.597.505	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	47.416.679	44.705.995
Gæld til associerede virksomheder	17	620.900	966.087	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	398.000	0	398.000
Selskabsskat		8.410.465	4.802.363	0	0
Anden gæld		45.906.703	43.262.647	0	1.701
Periodeafgrænsningsposter		4.250.000	4.000.000	0	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000.000	1.500.000	3.000.000	1.500.000
Kortfristede gældsforpligtelser		518.227.203	487.081.280	50.609.238	46.754.688
Gældsforpligtelser		598.722.529	562.091.104	50.609.238	46.754.688
Passiver		886.451.863	772.102.627	231.932.558	193.876.262
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	19				
Nærtstående parter og ejerforhold	20				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	723.139	133.679.826	134.527.965
Årets resultat	0	2.972.306	33.773.426	36.745.732
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Egenkapital 31. december	125.000	3.695.445	164.453.252	168.273.697

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	125.000	124.900.169	9.502.796	134.527.965
Årets resultat	0	41.111.547	-4.365.815	36.745.732
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Egenkapital 31. december	125.000	166.011.716	2.136.981	168.273.697

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		36.745.732	26.351.962
Reguleringer	21	69.940.182	32.680.771
Ændring i driftskapital	22	-21.281.201	45.046.115
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		85.404.713	104.078.848
Renteindbetalinger og lignende		2.330.206	1.424.477
Renteudbetalinger og lignende		-7.587.557	-2.690.810
Pengestrømme fra ordinær drift		80.147.362	102.812.515
Betalt selskabsskat		-315.653	-7.343.431
Pengestrømme fra driftsaktivitet		79.831.709	95.469.084
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-400.000
Køb af materielle anlægsaktiver		-80.684.183	-53.064.711
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-6.388.742
Salg af materielle anlægsaktiver		7.095.417	8.573.631
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		572.000	400.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-73.016.766	-50.879.822
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-2.590.318	-4.853.024
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		20.605.386	-7.505.057
Optagelse af leasingforpligtelser		20.008.686	14.006.295
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-2.068.133	2.421.039
Betalt udbytte		-1.500.000	-2.600.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		34.455.621	1.469.253
Ændring i likvider		41.270.564	46.058.515
Likvider 1. januar		92.498.961	46.440.446
Likvider 31. december		133.769.525	92.498.961
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		110.984.209	90.269.695
Værdipapirer		22.785.316	2.229.266
Likvider 31. december		133.769.525	92.498.961

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	277.703.854	258.169.339	0	0
Pensioner	22.985.862	21.455.293	0	0
Andre omkostninger til social sikring	24.923.598	15.371.042	0	0
Andre personaleomkostninger	2.066.241	2.756.419	0	0
	327.679.555	297.752.093	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	622	564	0	0
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	40.000	473.134	0	200.000
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	30.319.948	25.217.945	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	-2.415.905	-1.692.753	0	0
	27.944.043	23.998.326	0	200.000
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder			39.296.971	26.474.194
Andel af underskud i dattervirksomheder			-723.953	-2.456.441
Afskrivning af goodwill			-466.268	-233.134
			38.106.750	23.784.619

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Andel af overskud i associerede virksomheder	3.837.518	3.333.783	3.204.797	1.517.590
Afskrivning af goodwill	-200.000	-136.678	-200.000	0
	3.637.518	3.197.105	3.004.797	1.517.590
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.458.145	2.200.402
Renteindtægter associerede virksomheder	63.217	43.100	63.217	3.900
Kursregulering leasinggæld	5.544	2.570	5.544	0
Andre finansielle indtægter	517.225	812.508	321.661	35.015
Valutakursreguleringer	1.742.992	571.248	0	0
Vautakursgevinster	1.228	0	0	0
	2.330.206	1.429.426	1.848.567	2.239.317
6 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	2.674.296	1.423.202
Renteomkostninger associerede virksomheder	0	71.646	0	0
Andre finansielle omkostninger	4.921.186	2.519.133	66.973	109.484
Kursreguleringer omkostninger	2.666.371	104.980	0	0
	7.587.557	2.695.759	2.741.269	1.532.686

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	8.410.465	4.801.628	0	0
Årets udskudte skat	10.345.990	3.017.932	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	127.220	459	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	-487.107	0	-116.134	0
	18.396.568	7.820.019	-116.134	0

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	1.365.670
Kostpris 31. december	1.365.670
Ned- og afskrivninger 1. januar	972.536
Årets afskrivninger	273.134
Ned- og afskrivninger 31. december	1.245.670
Regnskabsmæssig værdi 31. december	120.000

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	0	141.793.459	78.652.713	0	6.143.595
Tilgang i årets løb	4.439.360	10.522.464	37.575.811	970.948	1.122.526
Afgang i årets løb	0	-12.846.127	-15.036.295	0	-5.067.878
Overførsler i årets løb	0	0	2.198.243	0	-2.198.243
Kostpris 31. december	4.439.360	139.469.796	103.390.472	970.948	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	89.193.124	43.164.031	0	0
Årets afskrivninger	0	16.421.203	13.899.997	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-11.388.112	-11.776.070	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	0	94.226.215	45.287.958	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.439.360	45.243.581	58.102.514	970.948	0
Heraf finansielle leasingaktiver	0	36.086.772	34.760.315	0	0

Noter til årsregnskabet

10 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern
	Investerings- ejendomme
	DKK
Kostpris 1. januar	60.078.404
Tilgang i årets løb	24.964.714
Afgang i årets løb	-2.133.596
Kostpris 31. december	<u>82.909.522</u>
Værdireguleringer 1. januar	32.171.596
Årets værdireguleringer	3.911.757
Årets tilbageførte værdireguleringer	317.125
Værdireguleringer 31. december	<u>36.400.478</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>119.310.000</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2015	2014
	DKK	DKK
11 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	39.810.830	39.249.830
Tilgang i årets løb	0	561.000
Afgang i årets løb	-2.500	0
Overførsler i årets løb	-48.500	0
Kostpris 31. december	<u>39.759.830</u>	<u>39.810.830</u>
Værdireguleringer 1. januar	83.473.925	59.689.303
Årets afgang	-257.564	0
Årets resultat	38.339.885	22.017.756
Regulering til tidligere år	0	2.000.000
Afskrivning på goodwill	-233.134	-233.134
Værdireguleringer 31. december	<u>121.323.112</u>	<u>83.473.925</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>13.012.170</u>	<u>12.593.609</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>174.095.112</u>	<u>135.878.364</u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>0</u>	<u>233.134</u>

Noter til årsregnskabet

11 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Nedrivningsaktieselskabet J. Jensen	Hillerød, Danmark	TDKK 500	100%
CMP Nedrivning A/S	Smørum, Danmark	TDKK 500	100%
J. Jensen Materieludlejning A/S	Hillerød, Danmark	TDKK 500	100%
Anlægsaktieselskabet J. Jensen	Hillerød, Danmark	TDKK 500	100%
Nr. Herlev Ejendom A/S	Hillerød, Danmark	TDKK 500	100%
Lynge Stationsvej ApS	Hillerød, Danmark	TDKK 125	100%
Bygaden ApS	Hillerød, Danmark	TDKK 125	100%
Højlundevej ApS	Hillerød, Danmark	TDKK 125	100%
J. Jensen Miljø ApS	Hillerød, Danmark	TDKK 125	100%
Højstrup Have A/S	Hillerød, Danmark	TDKK 500	100%
J.J. Projekt 1 ApS	Hillerød, Danmark	TDKK 125	100%
Engelhardt Scandinavia ApS	Hillerød, Danmark	TDKK 125	100%
J.J. Projekt 3 ApS	Hillerød, Danmark	TDKK 125	100%
Upcykling ApS	Hillerød, Danmark	TDKK 125	100%
J.J. Projekt 5 ApS	Hillerød, Danmark	TDKK 125	100%
Dansk Miljø Invest ApS	Hillerød, Danmark	TDKK 80	100%
CG Jensen Holding A/S	Glostrup, Danmark	TDKK 10.000	51%
CG Jensen A/S (indirekte ejet)	Glostrup, Danmark	TDKK 10.000	51%
Arcon Entreprise A/S (indirekte ejet)	Glostrup, Danmark	TDKK 3.000	51%
Jönsson Entreprise Holding A/S	Nærum, Danmark	TDKK 1.000	51%
Jönsson Entreprise A/S (indirekte ejet)	Nærum, Danmark	TDKK 3.000	75%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
12 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	11.497.891	8.392.500	2.192.500	492.500
Tilgang i årets løb	0	3.595.391	0	1.700.000
Overførsler i årets løb	48.500	0	48.500	0
Kostpris 31. december	11.546.391	11.987.891	2.241.000	2.192.500
Værdireguleringer 1. januar	1.206.664	-867.666	8.120.288	6.802.698
Årets tilgang	257.564	0	257.564	0
Årets resultat	3.837.517	3.090.654	3.204.796	1.274.461
Modtagne udbytter	-572.000	-400.000	-172.000	0
Regulering til tidligere år	0	243.129	0	243.129
Afskrivning på goodwill	-200.000	-336.678	-200.000	-200.000
Værdireguleringer 31. december	4.529.745	1.729.439	11.210.648	8.120.288
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	37.453	0	37.453	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	16.113.589	13.717.330	13.489.101	10.312.788

Noter til årsregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Modin Wine ApS	Hillerød, Danmark	TDKK 125	50%
Adserballe & Knudsen Holding ApS	Farum, Danmark	TDKK 150	33%
Adserballe & Knudsen A/S (indirekte ejet)	Farum, Danmark	TDKK 1.000	33%
Ryttermarken ApS (indirekte ejet)	Farum, Danmark	TDKK 125	33%
A&K Greenland A/S (indirekte ejet)	Nuuk, Grønland	TDKK 500	33%
Hillerød Bygningsentreprise ApS (indirekte ejet)	Farum, Danmark	TDKK 80	33%
Atlas Property Management A/S (indirekte ejet)	Valby, Danmark	TDKK 300	20%
Poul Sejr Nielsen Holding ApS (indirekte ejet)	Birkerød, Danmark	TDKK 854	13%
Norcon Bygningsentreprise A/S (indirekte ejet)	Valby, Danmark	TDKK 200	13%
Jönsson Medarbejderholding ApS	Nærum, Danmark	TDKK 100	48,5%
P-Plan Holding A/S (indirekte ejet)	Glostrup, Danmark	TDKK 500	28%
P-Plan A/S (indirekte ejet)	Glostrup, Danmark	TDKK 500	28%
Arkil - Sturup - CG Jensen I/S (indirekte ejet)	Randers, Danmark	TDKK 0	17%
Manor A/S	Glostrup, Danmark	TDKK 500	20%
CN3 Holding ApS	Virum Danmark	TDKK 50	20%
CN3 ApS (indirekte ejet)	Virum, Danmark	TDKK 80	20%
Snedkerierne A/S	Glostrup, Danmark	TDKK 500	40%
Karl Popp Holding af 2015 ApS	Greve, Danmark	TDKK 50	40%
Karl Popp ApS (indirekte ejet)	Greve, Danmark	TDKK 250	40%
Karl Popp Ejendomme ApS (Indirekte ejet)	Greve, Danmark	TDKK 80	40%
Dansk Miljøforbedring ApS (indirekte ejet)	Roskilde, Danmark	TDKK 150	16,6%

13 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Deposita	Andre tilgodehavender
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	750.000	589.892	578.610
Afgang i årets løb	0	0	-148.837
Kostpris 31. december	750.000	589.892	429.773
Regnskabsmæssig værdi 31. december	750.000	589.892	429.773

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
14 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af periodens produktion	2.455.849.364	1.924.772.958	0	0
Modtagne acontobetalinge	-2.556.932.632	-2.039.985.485	0	0
	-101.083.268	-115.212.527	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	59.458.388	39.384.978	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-160.541.656	-154.597.505	0	0
	-101.083.268	-115.212.527	0	0

	Koncern	
	2015	2014
	DKK	DKK
15 Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. januar	36.925.894	34.178.961
Andel af årets resultat	26.123.251	2.746.933
Minoritetsinteresser 31. december	63.049.145	36.925.894

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
16 Andre hensættelser				
Hensat til garantireparationer	7.119.000	5.930.000	0	0
Hensat til miljøoprensning	589.274	589.274	0	0
	7.708.274	6.519.274	0	0

Noter til årsregnskabet

17 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	29.965.622	31.102.317	0	0
Mellem 1 og 5 år	7.197.907	6.582.297	0	0
Langfristet del	37.163.529	37.684.614	0	0
Inden for 1 år	1.778.962	3.348.196	0	0
	38.942.491	41.032.810	0	0
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	2.153.068	1.535.169	0	0
Mellem 1 og 5 år	41.178.729	34.067.095	0	0
Langfristet del	43.331.797	35.602.264	0	0
Inden for 1 år	16.729.579	14.783.555	0	0
	60.061.376	50.385.819	0	0
Gæld til associerede virksomheder				
Mellem 1 og 5 år	0	1.722.946	0	0
Langfristet del	0	1.722.946	0	0
Øvrig kortfristet gæld til associerede virksomheder	620.900	966.087	0	0
	620.900	2.689.033	0	0

Noter til årsregnskabet

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	123.749.360	90.250.000	0	0
---	-------------	------------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 7.500, der giver pant i investeringsejendomme til en samlet regnskabsmæssig værdi af	29.000.000	27.000.000	0	0
---	------------	------------	---	---

Eventualforpligtelser

Holdingselskabet J. Jensen ApS har til sikkerhed for alt mellemværende mellem Nedrivningsaktieselskabet J. Jensen og Jyske Bank A/S pantsat nom. TDKK 500 aktier i Nedrivningsaktieselskabet J. Jensen.

CG Jensen Holding A/S har udstedt en solidarisk selvskyldner kaution for underkoncernen CG Jensen Holdings engagement med kreditinstituttet. Kreditramme udgør TDKK 20.000.

Holdingselskabet J. Jensen ApS indestår for koncerninterne mellemværender i de 100%-ejede datterselskaber.

Nedrivningsaktieselskabet J. Jensen har til sikkerhed for alt mellemværende med Jyske Bank A/S afgivet skadesløsbrev på TDKK 5.000.

Modin Wine ApS har til sikkerhed for mellemværende med Jyske Bank A/S afgivet skadesløsbrev på TDKK 500.

Højlundevej ApS har overfor Jyske Bank A/S afgivet skadesløsbrev på TDKK 20.000. tinglyst i ejendomme til regnskabsmæssig værdi af TDKK 29.000.

Der er i CMP Nedrivning A/S afgivet virksomhedspant i simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser samt i driftsmateriel og inventar for nom. TDKK 1.500 til sikkerhed overfor Jyske Bank.

Noter til årsregnskabet

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Koncernen har indgået huslejeaftale med en forpligtelse på TDKK 1.680 (2014: TDKK 919).

Koncernen har indgået leje- og leasingaftaler på i alt TDKK 9.976 (2014: TDKK 31.191).

Der er på balancedagen stillet arbejdsgarantier for i alt TDKK 537.600 (2014: TDKK 220.252).

Holdingselskabet J. Jensen ApS, Nedrivningsaktieselskabet J. Jensen og Anlægsaktieselskabet J. Jensen har overfor Jyske Bank afgivet selvskyldnerkaution for alt mellemværende mellem banken og følgende selskaber:

Holdingselskabet J. Jensen ApS

Nedrivningsaktieselskabet J. Jensen

CMP Nedrivning A/S

Upcycling ApS

J. Jensen Materieludlejning A/S

Herudover har Holdingselskabet J. Jensen overfor Jyske Bank afgivet selvskyldnerkaution for alt mellemværende mellem banken og følgende selskaber:

Modin Wine ApS (begrænsning TDKK 500)

CG Jensen Holding A/S har afgivet støtteerklæring og træder tilbage for øvrige kreditorer i de koncernforbundne selskaber P-Plan A/S og P-Plan Holding A/S.

CG Jensen A/S har udstedt selvskyldner kaution for Arcon Enterprise A/S på DKK 3.978.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Holdingselskabet J. Jensen ApS er administrationselskab i forhold til sambeskatningen, og det samlede beløb fremgår af årsrapporten.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	780.000	830.000	10.000	10.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	20.000	100.000	0	0
Skatterådgivning	330.000	385.000	5.000	5.000
Andre ydelser	350.000	395.000	45.000	45.000
	1.480.000	1.710.000	60.000	60.000

Noter til årsregnskabet

20 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Jens Hørby Jensen, Baunevej 3, Alsønderup, 3400 Hillerød Hovedanpartshaver

Transaktioner

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige anpartshavere, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Jens Hørby Jensen, Baunevej 3, Alsønderup, 3400 Hillerød

21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2015	2014
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-2.330.206	-1.429.426
Finansielle omkostninger	7.587.557	2.695.759
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	23.300.530	24.044.591
Værdireguleringer af finansielle forpligtelser	500.000	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.637.518	-3.197.105
Skat af årets resultat	18.396.568	7.820.019
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	26.123.251	2.746.933
	69.940.182	32.680.771

Noter til årsregnskabet

22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2015	2014
	DKK	DKK
Ændring i varebeholdninger	268.200	262.985
Ændring i tilgodehavender	-28.139.226	-145.089.018
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.189.000	-1.609.501
Ændring i leverandører m.v.	5.400.825	191.481.649
	-21.281.201	45.046.115

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Holdingselskabet J. Jensen ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Ledelsen har for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 valgt at førtidsimplementere de ændrede regler i årsregnskabslovens §38 vedrørende indregning af investeringsejendomme, som træder i kraft pr. 1. januar 2016.

Førtidsimplementeringen medfører, at koncernens investeringsejendomme indregnes til dagsværdi via resultatopgørelsen og indgår i egenkapitalens frie reserver. Ændringen betyder endvidere at tilhørende gæld, som tidligere har været indregnet til dagsværdi, skal indregnes til amortiseret kostpris. Pr. 1. januar 2015 havde selskabet DKK 34,9 mio. bogført på reserve for opskrivninger i egenkapitalen vedrørende investeringsejendomme. I forbindelse med førtidsimplementeringen er dette beløb overført til frie reserver (overført resultat). Implementering har ikke indvirkning på årets resultat, egenkapitalen eller øvrige poster i regnskabet.

Den øvrige anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Regnskabspraksis

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Holdingselskabet J. Jensen ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Regnskabspraksis

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post, dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af

Regnskabspraksis

rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder primært årets driftsomkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder gevinst og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3-5 år.

Investeringsejendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Investeringsejendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi. Værdien for hver enkelt ejendom afspejler den årlige vurdering af ejendommene foretaget af en ekstern og uafhængig valuar. Opgørelse af dagsværdien tager udgangspunkt i sammenlignelige handler.

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet, og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen og indgår i bruttfortjenesten.

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskriv-

Regnskabspraksis

ninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen og indgår i bruttofortjenesten.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Leasingaktiver	8 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Forudbetalinger og modtagne acotobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Regnskabspraksis

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter andre kapitalandele der måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til finansieringsinstitutter måles ved første indregning til dagsværdien af det betalte eller modtagne vederlag. Efter første indregning måles gæld til finansieringsinstitutter til amortiseret kostpris.

Regnskabspraksis

Afholdte låneomkostninger ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser indregnes i resultatopgørelsen under posten "Finansielle omkostninger".

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter deposita, gæld til leverandører, gæld til tilknyttede virksomheder, gæld til associerede selskaber samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, indregnes under gældsforpligtelser.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra aktionærerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$