

NJ Holding Nordjylland A/S

Skydebanevej 1, 9800 Hjørring
CVR-nr. 26 13 93 25

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.04.16

Peter Hvilshøj
Dirigent



STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

BEIERHOLM – medlem af HLB International
- et verdensomspændende netværk af uafhængige revisionsfirmaer og virksomhedsrådgivere

Hjørring
Læsøvej 5 A
9800 Hjørring

Tel.: 98 92 18 11
www.beierholm.dk
CVR-nr. 32 89 54 68

| | |
|-------------------------------------|---------|
| Selskabsoplysninger m.v. | 3 |
| Koncernoversigt | 4 |
| Ledelsespåtegning | 5 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 6 - 7 |
| Ledelsesberetning | 8 - 11 |
| Resultatopgørelse | 12 |
| Balance | 13 - 14 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse | 15 |
| Anvendt regnskabspraksis | 16 - 21 |
| Noter | 22 - 29 |

Selskabet

NJ Holding Nordjylland A/S
Skydebanevej 1
9800 Hjørring
Telefon: 96 24 22 20
Telefax: 96 24 22 21
Hjemsted: Hjørring
CVR-nr.: 26 13 93 25

Bestyrelse

Advokat Anders Hjulmand, formand
Regionsrådsmedlem Susanne Vendelbo Flydtkjær
Regionsrådsmedlem Kirsten Moesgaard
Ingeniør Niels Melchior Jensen
Trafikdisponent Finn Andersen
Lokomotivfører Poul Henrik Jensen

Direktion

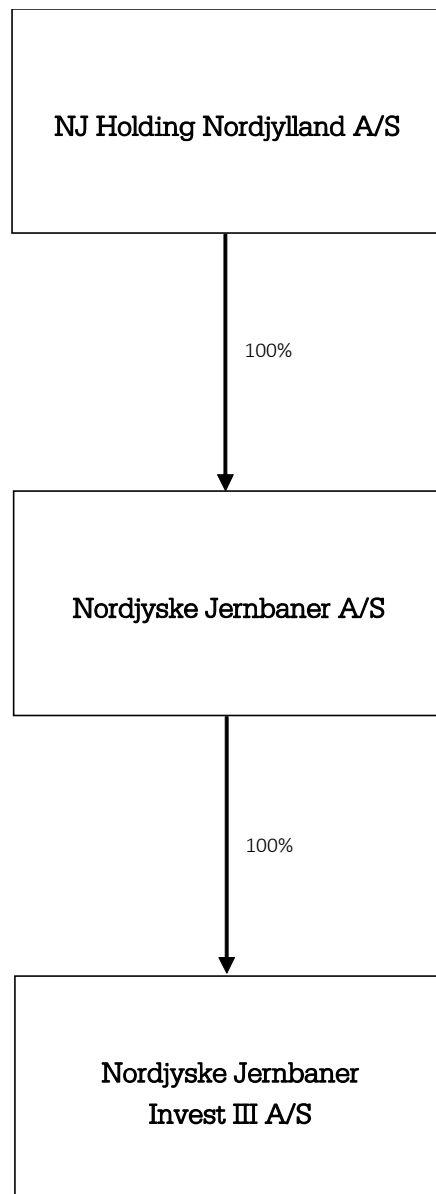
Peter Hvilshøj

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Jyske Bank
Nordea Bank Danmark A/S
Danske Bank



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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hjørring, den 27. april 2016

Direktionen

Peter Hvilshøj

Bestyrelsen

Anders Hjulmand
Formand

Susanne Vendelbo Flydtkjær

Kirsten Moesgaard

Niels Melchior Jensen

Finn Andersen

Poul Henrik Jensen

Til kapitalejerne i NJ Holding Nordjylland A/S**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Hjørring, den 27. april 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Torben Pedersen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

| Beløb i t.DKK | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <i>Resultat</i> | | | | | |
| Nettoomsætning | 28.252 | 26.515 | 25.349 | 23.845 | 24.685 |
| Indeks | 114 | 107 | 103 | 97 | 100 |
| Andre driftsindtægter | 6.524 | 2.958 | 2.161 | 2.076 | 2.367 |
| Indeks | 276 | 125 | 91 | 88 | 100 |
| Driftstilskud | 18.665 | 18.912 | 18.908 | 18.916 | 18.581 |
| Indeks | 100 | 102 | 102 | 102 | 100 |
| Andre tilskud | 13.576 | 13.848 | 16.886 | 14.300 | 14.120 |
| Indeks | 96 | 98 | 120 | 101 | 100 |
| Resultat af primær drift | 7.130 | 7.846 | 6.978 | 5.600 | 4.217 |
| Indeks | 169 | 186 | 165 | 133 | 100 |
| Ordinært resultat efter skat | 5.368 | 6.119 | 5.359 | 3.628 | 1.186 |
| Indeks | 453 | 516 | 452 | 306 | 100 |
| Ekstraordinære indtægter | 0 | 0 | 6.412 | 0 | 3.226 |
| Indeks | - | - | 199 | - | 100 |
| Årets resultat | 5.368 | 6.119 | 11.771 | 3.628 | 4.412 |
| Indeks | 122 | 139 | 267 | 82 | 100 |
| <i>Balance</i> | | | | | |
| Samlede aktiver | 282.889 | 255.934 | 262.066 | 261.275 | 266.566 |
| Indeks | 106 | 96 | 98 | 98 | 100 |
| Egenkapital | 92.432 | 85.846 | 83.290 | 68.610 | 66.409 |
| Indeks | 139 | 129 | 125 | 103 | 100 |
| <i>Pengestrømme</i> | | | | | |
| Nettopengestrøm fra: | | | | | |
| Driften | 10.076 | 12.554 | 14.043 | 11.302 | 7.218 |
| Investeringer | -42.348 | -9.982 | 1.905 | -381 | -1.518 |
| Finansiering | 26.285 | -4.990 | -4.278 | -1.759 | -455 |
| Årets pengestrømme | -5.987 | -2.418 | 11.670 | 9.162 | 5.245 |

Nøgletal

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---------------------------|------|------|------|------|------|
| <i>Soliditet</i> | | | | | |
| Egenkapitalandel | 33% | 34% | 32% | 26% | 25% |
| <i>Øvrige</i> | | | | | |
| Antal medarbejdere (gns.) | 51 | 48 | 46 | 48 | 52 |

Hovedaktiviteter

Koncernen driver jernbanedrift og infrastrukturforvaltning i Nordjylland og virksomhed i tilknytning hertil.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 5.368.141 mod DKK 6.119.192 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 92.431.638.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Særlige risici

Selskabets aktiviteter er ikke påvirket af særlige risici, bortset fra sædvanlige forretningsmæssige risici, herunder udviklingen i erhverv, turisme og demografi i Nordjylland.

Selskabets rentebærende gæld er variabelt forrentet. Renterisikoen er i det væsentligste imødegået ved anvendelse af finansielle renteinstrumenter.

Eksternt miljø

Selskabet har som mål at være miljøbevidst og arbejder på at reducere miljøpåvirkningerne mest muligt.

Selskabet anvender kun miljødiesel som brændstof i togene. Selskabets aktiviteter vurderes derfor ikke at være specielt belastende for det eksterne miljø.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Selskabets forventede udvikling

For 2016 forventer selskabet et mindre positivt resultat før resultat i datterselskab og et tilfredsstillende overskud i koncernen som helhed, dog på et lavere niveau end det for 2015 realiserede.

Region Nordjylland, Nordjyllands Trafikselskab og Nordjyske Jernbaner har gennem de senere år forhandlet med Transportministeriet om en lokal overtagelse af ansvaret for den regionale togbetjening, og aftalen er i 2015 endeligt kommet i hus. Regionen overtager bestilleransvaret og Nordjyske Jernbaner kommer til at udføre den regionale togkørsel.

Et selvstændigt regionalt system vil muliggøre en bedre udnyttelse af ressourcerne, og da staten samtidigt investerer i forbedringen af infrastrukturen, vil nordjyderne fremover kunne nyde godt af en udbygget og lokalt tilpasset togbetjening.

Overtagelsen er planlagt til august 2017 og i store træk vil den planlagte udvidelse betyde mere end en fordobling af den nuværende virksomhed og kræve en udvidelse fra de nuværende 8 til 21 tog.

Forberedelserne forløber planmæssigt og vil naturligvis også præge aktiviteterne i 2016.

| Note | Koncern | | Moderselskab | |
|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2015 DKK | 2014 DKK | 2015 DKK | 2014 DKK |
| | 28.251.927 | 26.514.510 | 3.779.490 | 3.745.588 |
| | 38.764.656 | 35.718.181 | 12.172.546 | 11.448.465 |
| | 67.016.583 | 62.232.691 | 15.952.036 | 15.194.053 |
| | -21.225.445 | -18.676.175 | -8.989.999 | -9.133.433 |
| | 45.791.138 | 43.556.516 | 6.962.037 | 6.060.620 |
| 1 | -24.950.945 | -22.299.067 | -475.000 | -475.000 |
| | 20.840.193 | 21.257.449 | 6.487.037 | 5.585.620 |
| | -13.710.535 | -13.411.707 | -5.630.481 | -5.391.032 |
| | 7.129.658 | 7.845.742 | 856.556 | 194.588 |
| | 0 | 0 | 9.906.103 | 11.615.173 |
| | 23.093 | 285.492 | 1.523 | 155.424 |
| | -1.784.610 | -2.012.042 | -506.739 | -656.340 |
| | -1.761.517 | -1.726.550 | 9.400.887 | 11.114.257 |
| | 5.368.141 | 6.119.192 | 10.257.443 | 11.308.845 |
| 2 | 0 | 0 | -4.889.302 | -5.189.653 |
| | 5.368.141 | 6.119.192 | 5.368.141 | 6.119.192 |

Forslag til resultatdisponering

| | | |
|--|------------------|------------------|
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 4.706.103 | -2.584.827 |
| Overført resultat | 662.038 | 8.704.019 |
| I alt | 5.368.141 | 6.119.192 |

| | | Koncern | | Morderselskab | |
|----------------|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | 31.12.15 DKK | 31.12.14 DKK | 31.12.15 DKK | 31.12.14 DKK |
| AKTIVER | | | | | |
| Note | Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver | 368.484 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Immaterielle anlægsaktiver i alt | 368.484 | 0 | 0 | 0 |
| | Grunde og bygninger | 125.429.364 | 120.340.808 | 125.429.364 | 120.340.808 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 74.251.674 | 83.101.535 | 8.891.355 | 10.075.226 |
| | Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver | 38.581.324 | 5.958.231 | 6.284.231 | 5.644.206 |
| 4 | Materielle anlægsaktiver i alt | 238.262.362 | 209.400.574 | 140.604.950 | 136.060.240 |
| 5 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 44.135.123 | 38.591.806 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt | 0 | 0 | 44.135.123 | 38.591.806 |
| | Anlægsaktiver i alt | 238.630.846 | 209.400.574 | 184.740.073 | 174.652.046 |
| | Råvarer og hjælpematerialer | 9.651.882 | 7.884.794 | 2.262.235 | 770.654 |
| | Varebeholdninger i alt | 9.651.882 | 7.884.794 | 2.262.235 | 770.654 |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 535.227 | 302.002 | 5.000 | 0 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 3.179.104 | 5.173.802 |
| | Andre tilgodehavender | 2.772.745 | 1.063.402 | 1.508.130 | 751.790 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 409.987 | 407.904 | 22.877 | 5.863 |
| | Tilgodehavender i alt | 3.717.959 | 1.773.308 | 4.715.111 | 5.931.455 |
| | Likvide beholdninger | 30.888.602 | 36.875.229 | 3.248.647 | 11.528.818 |
| | Omsætningsaktiver i alt | 44.258.443 | 46.533.331 | 10.225.993 | 18.230.927 |
| | Aktiver i alt | 282.889.289 | 255.933.905 | 194.966.066 | 192.882.973 |

| | | Koncern | | Moderselskab | |
|-----------------|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | 31.12.15 DKK | 31.12.14 DKK | 31.12.15 DKK | 31.12.14 DKK |
| PASSIVER | | | | | |
| Note | | | | | |
| | Selskabskapital | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 |
| | Reserve for opskrivninger | 7.163.658 | 7.163.658 | 7.163.658 | 7.163.658 |
| | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 0 | 0 | 20.014.583 | 14.471.266 |
| | Overført resultat | 77.267.980 | 70.682.286 | 57.253.397 | 56.211.020 |
| 6 | Egenkapital i alt | 92.431.638 | 85.845.944 | 92.431.638 | 85.845.944 |
| | Hensættelser til udskudt skat | 0 | 0 | 1.616.321 | 1.864.867 |
| | Hensatte forpligtelser i alt | 0 | 0 | 1.616.321 | 1.864.867 |
| | Kreditinstitutter i øvrigt | 89.407.928 | 69.749.999 | 11.500.000 | 17.249.999 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 69.889.086 | 69.891.830 | 69.889.086 | 69.718.203 |
| | Anden gæld | 3.779.127 | 5.795.975 | 411.136 | 891.475 |
| 7 | Langfristede gældsforpligtelser i alt | 163.076.141 | 145.437.804 | 81.800.222 | 87.859.677 |
| 7 | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtel- ser | 20.629.627 | 18.735.973 | 12.306.000 | 11.055.000 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 2.911.614 | 1.870.686 | 1.388.294 | 240.125 |
| | Selskabsskat | 0 | 0 | 5.137.848 | 5.688.426 |
| | Anden gæld | 3.840.269 | 3.713.548 | 285.743 | 328.934 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 0 | 329.950 | 0 | 0 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 27.381.510 | 24.650.157 | 19.117.885 | 17.312.485 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 190.457.651 | 170.087.961 | 100.918.107 | 105.172.162 |
| | Passiver i alt | 282.889.289 | 255.933.905 | 194.966.066 | 192.882.973 |

8 Eventualaktiver

9 Eventualforpligtelser

10 Nærtstående parter

11 Finansielle instrumenter

Koncernens pengestrømsopgørelse

| Note | 2015 DKK | 2014 DKK |
|---|--------------------|-------------------|
| Årets resultat | 5.368.141 | 6.119.192 |
| 12 Reguleringer | 9.343.379 | 9.752.456 |
| Forskydning i driftskapital: | | |
| Varebeholdninger | -1.767.088 | -1.778.284 |
| Tilgodehavender | -1.944.651 | 2.101.944 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 1.040.929 | -1.755.353 |
| Anden driftsafledt gæld | -203.229 | 12.940 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | 11.837.481 | 14.452.895 |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter | 23.093 | 285.492 |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger | -1.784.610 | -2.012.042 |
| Betalt selskabsskat | 0 | -172.075 |
| Driftens pengestrømme | 10.075.964 | 12.554.270 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver | -368.484 | 0 |
| Køb af materielle anlægsaktiver | -42.886.349 | -10.022.083 |
| Salg af materielle anlægsaktiver | 907.159 | 39.539 |
| Investeringernes pengestrømme | -42.347.674 | -9.982.544 |
| Optagelse af langfristede lån | 31.407.928 | 0 |
| Tilgang af langfristede periodeafgrænsningsposter | 6.627.155 | 6.759.918 |
| Afdrag på langfristede lån | -11.750.000 | -11.750.000 |
| Finansieringens pengestrømme | 26.285.083 | -4.990.082 |
| Årets samlede pengestrømme | -5.986.627 | -2.418.356 |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse | 36.875.229 | 39.293.585 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning | 30.888.602 | 36.875.229 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: | | |
| Likvide beholdninger | 30.888.602 | 36.875.229 |
| I alt | 30.888.602 | 36.875.229 |

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

KONCERNREGNSKAB

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

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

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

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

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag eksklusivt moms og afgifter og med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver samt drifts- og investeringstilskud fra Nordjyllands Trafikselskab.

Investeringstilskud anvendes til dækning af afholdte omkostninger til specifikke formål samt anlægsinvesteringer. Tilskuddene indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de kompenserede omkostninger og investeringer indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger eller afskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til administration, drift og vedligeholdelse af tog samt drift af bygninger og sporanlæg.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Afskrivninger

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

| | Brugstid, år | Rest- værdi, procent |
|---|-----------------|----------------------------|
| Bygninger på lejet grund | 10 | 0 |
| Bygninger | 10 - 50 | 0 |
| Sporanlæg | 25 - 40 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3 - 25 | 0 |

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 25.000 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta.

Skatter

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

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Finansielle anlægsaktiver

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

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Varebeholdninger

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

Kostpris for hjælpematerialer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

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

Aktuelle og udsudte skatter

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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

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

Gældsforpligtelser

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

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

NØGLETAL

Egenkapitalandel:
$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-------------|-------------|--------------|-------------|
| | 2015 DKK | 2014 DKK | 2015 DKK | 2014 DKK |
| 1. Personaleomkostninger | | | | |
| Lønninger | 21.828.366 | 19.657.240 | 475.000 | 475.000 |
| Pensioner | 1.849.769 | 1.596.956 | 0 | 0 |
| Andre omkostninger til social sikring | 520.083 | 494.165 | 0 | 0 |
| Personaleomkostninger i øvrigt | 752.727 | 550.706 | 0 | 0 |
| I alt | 24.950.945 | 22.299.067 | 475.000 | 475.000 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året | 51 | 48 | 0 | 0 |

I personaleomkostninger indgår følgende:

| | | | | |
|--------------------------------------|-----------|-----------|---------|---------|
| Vederlag til direktion og bestyrelse | 1.298.278 | 1.283.916 | 475.000 | 475.000 |
|--------------------------------------|-----------|-----------|---------|---------|

2. Skatter

| | | | | |
|---------------------|---|---|-----------|-----------|
| Årets aktuelle skat | 0 | 0 | 5.137.848 | 5.688.426 |
| Årets udskudte skat | 0 | 0 | -248.546 | -498.773 |
| I alt | 0 | 0 | 4.889.302 | 5.189.653 |

3. Immaterielle anlægsaktiver

| | |
|-------------|---|
| Beløb i DKK | Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver |
|-------------|---|

Koncernen:

| | |
|------------------------------------|---------|
| Tilgang i året | 368.484 |
| Kostpris pr. 31.12.15 | 368.484 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 368.484 |

4. Materielle anlægsaktiver

| Beløb i DKK | Grunde og bygninger | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbeta- linge for materielle anlægsaktiver |
|---|---------------------|---|---|
| Koncernen: | | | |
| Kostpris pr. 31.12.14 | 167.318.920 | 150.243.550 | 5.958.230 |
| Tilgang i året | 9.232.160 | 452.309 | 33.201.880 |
| Afgang i året | 0 | -299.240 | -314.025 |
| Overførsler i årets løb til/fra andre poster | 73.816 | 190.945 | -264.761 |
| Kostpris pr. 31.12.15 | 176.624.896 | 150.587.564 | 38.581.324 |
| Opskrivninger pr. 31.12.14 | 7.163.658 | 0 | 0 |
| Opskrivninger pr. 31.12.15 | 7.163.658 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 | 54.141.770 | 67.142.015 | 0 |
| Afskrivninger i året | 4.217.420 | 9.493.115 | 0 |
| Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 0 | -299.240 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 | 58.359.190 | 76.335.890 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 125.429.364 | 74.251.674 | 38.581.324 |
| Forskelsbeløb mellem værdien indregnet i balancen og værdien, såfremt opskrivning ikke havde været foretaget pr. 31.12.15 | 3.052.000 | 0 | 0 |

4. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

| Beløb i DKK | Grunde og bygninger | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbeta-linger for materielle anlægsaktiver |
|---|---------------------|---|---|
| Modervirksomheden: | | | |
| Kostpris pr. 31.12.14 | 167.318.920 | 29.326.444 | 5.644.205 |
| Tilgang i året | 9.232.160 | 38.245 | 904.787 |
| Overførsler i årets løb til/fra andre poster | 73.816 | 190.945 | -264.761 |
| Kostpris pr. 31.12.15 | 176.624.896 | 29.555.634 | 6.284.231 |
| Opskrivninger pr. 31.12.14 | 7.163.658 | 0 | 0 |
| Opskrivninger pr. 31.12.15 | 7.163.658 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 | 54.141.770 | 19.251.218 | 0 |
| Afskrivninger i året | 4.217.420 | 1.413.061 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 | 58.359.190 | 20.664.279 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 125.429.364 | 8.891.355 | 6.284.231 |
| Forskelsbeløb mellem værdien indregnet i balancen og værdien, såfremt opskrivning ikke havde været foretaget pr. 31.12.15 | 3.052.000 | 0 | 0 |

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 31.12.15 DKK | 31.12.14 DKK | 31.12.15 DKK | 31.12.14 DKK |
| 5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | | | |
| Kostpris pr. 31.12.14 | 0 | 0 | 24.120.540 | 24.120.540 |
| Kostpris pr. 31.12.15 | 0 | 0 | 24.120.540 | 24.120.540 |
| Opskrivninger pr. 31.12.14 | 0 | 0 | 14.471.266 | 20.815.366 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 9.906.103 | 11.615.173 |
| Udbytte | 0 | 0 | -5.200.000 | -14.200.000 |
| Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi | 0 | 0 | 837.214 | -3.759.273 |
| Opskrivninger pr. 31.12.15 | 0 | 0 | 20.014.583 | 14.471.266 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 0 | 0 | 44.135.123 | 38.591.806 |

Tilknyttede virksomheder:

| Navn | Ejerandel |
|--|-----------|
| Nordjyske Jernbaner A/S, Hjørring | 100% |
| Nordjyske Jernbaner Invest III A/S, Hjørring | 100% |

Modervirksomheden, NJ Holding Nordjylland A/S, ejer 100% af Nordjyske Jernbaner A/S.

NJ Holding Nordjylland A/S har således, via Nordjyske Jernbaner A/S, indirekte bestemmende indflydelse over Nordjyske Jernbaner Invest III A/S. Nordjyske Jernbaner Invest III A/S ejes 100% af Nordjyske Jernbaner A/S.

6. Egenkapital

| Beløb i DKK | Selskabs- kapital | Reserve for opskriv- ninger | Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode | Overført resultat |
|---|----------------------|-----------------------------------|---|----------------------|
| Koncernen: | | | | |
| <i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i> | | | | |
| Saldo pr. 01.01.14 | 8.000.000 | 7.163.658 | 0 | 68.126.797 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dags- værdi | 0 | 0 | 0 | -3.563.703 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | 0 | 0 | 6.119.192 |
| Saldo pr. 31.12.14 | 8.000.000 | 7.163.658 | 0 | 70.682.286 |
| <i>Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15</i> | | | | |
| Saldo pr. 01.01.15 | 8.000.000 | 7.163.658 | 0 | 70.682.286 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dags- værdi | 0 | 0 | 0 | 1.217.553 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | 0 | 0 | 5.368.141 |
| Saldo pr. 31.12.15 | 8.000.000 | 7.163.658 | 0 | 77.267.980 |
| Modervirksomheden: | | | | |
| <i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i> | | | | |
| Saldo pr. 01.01.14 | 8.000.000 | 7.163.658 | 20.815.366 | 47.311.431 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dags- værdi | 0 | 0 | -3.759.273 | 195.570 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | 0 | -2.584.827 | 8.704.019 |
| Saldo pr. 31.12.14 | 8.000.000 | 7.163.658 | 14.471.266 | 56.211.020 |
| <i>Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15</i> | | | | |
| Saldo pr. 01.01.15 | 8.000.000 | 7.163.658 | 14.471.266 | 56.211.020 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dags- værdi | 0 | 0 | 837.214 | 380.339 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | 0 | 4.706.103 | 662.038 |
| Saldo pr. 31.12.15 | 8.000.000 | 7.163.658 | 20.014.583 | 57.253.397 |

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

6. Egenkapital - fortsat -

Selskabskapitalen består af:

| | Antal | Pålydende værdi |
|---------------|-----------|-----------------|
| Kapitalandele | 8.000.000 | 1 |

7. Gældsforpligtelser

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

Koncernen:

| | | | | |
|----------------------------|------------|------------|-------------|-------------|
| Kreditinstitutter i øvrigt | 11.750.000 | 22.500.000 | 101.157.928 | 81.499.999 |
| Periodeafgrænsningsposter | 6.529.627 | 44.000.000 | 76.418.713 | 75.327.098 |
| Anden gæld | 2.350.000 | 2.100.000 | 6.129.127 | 7.346.680 |
| I alt | 20.629.627 | 68.600.000 | 183.705.768 | 164.173.777 |

Modervirksomheden:

| | | | | |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Kreditinstitutter i øvrigt | 5.750.000 | 0 | 17.250.000 | 22.999.999 |
| Periodeafgrænsningsposter | 6.356.000 | 44.000.000 | 76.245.086 | 74.923.203 |
| Anden gæld | 200.000 | 0 | 611.136 | 991.475 |
| I alt | 12.306.000 | 44.000.000 | 94.106.222 | 98.914.677 |

8. Eventualaktiver

Der kan pr. 31.12.15 opgøres et udskudt skatteaktiv for koncernen på ca. t.DKK 5.400. På grund af den usikkerhed, der knytter sig til fremtidsværdien heraf samt udnyttelsestidspunktet, er aktivet ikke indregnet i koncernens balance pr. 31.12.15.

Modervirksomheden har ingen eventualaktiver.

9. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen hæfter overfor Danske Privatbaners Forsikringsforening G/S pro rata i forhold til den ordinære præmie. Subsidiært hæfter koncernen solidarisk for opfyldelsen af foreningens forpligtelser. Danske Privatbaners Forsikringsforening G/S har foretaget reassurance, som dækker med 60 mio.DKK efter en selvrisiko på 10 mio.DKK pr. begivenhed for brand- og anden kaskoskade. Der er endvidere indgået aftale om reassurance for lovpligtig ansvarsforsikring i henhold til lov om jernbanevirksomhed med en selvrisiko på 10 mio.DKK pr. begivenhed. Ved kombineret kasko- og ansvarsskade er selvrisikoen maksimeret til 10 mio.DKK pr. begivenhed.

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabskat. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balance-dagen, Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

10. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Nordjyllands Trafikselskab, John F. Kennedys Plads 1 B, 3. sal,
9000 Aalborg

Kapitalejer

| Transaktioner | Relation | 2015 DKK |
|--|-------------|-------------|
| Modtaget driftstilskud m.v. og tilskud til investeringer | Kapitalejer | 33.323.641 |

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

11. Finansielle instrumenter

Koncernen:

Til sikring af rente på variabelt forrentet lån hos KommuneKredit på 69,75 mio.DKK har koncernen pr. 31.12.15 indgået renteswaps med en negativ markedsværdi på t.DKK 4.415, der er indregnet under anden gæld og på egenkapitalen.

Til sikring af prisen på olie har koncernen indgået dieselswaps, som udløber i 2016, med en negativ nettomarkedsværdi på t.DKK 1.714, som er indregnet under anden gæld og på egenkapitalen.

Moderselskabet:

Selskabet har indgået renteswaps til sikring af rente på variabelt forrentet lån hos KommuneKredit på 17,25 mio.DKK. Selskabet har pr. 31.12.15 indgået renteswaps med en negativ markedsværdi på t.DKK 611, der er indregnet under anden gæld og på egenkapitalen.

Til sikring af prisen på olie har selskabet indgået dieselswaps, som udløber i 2016, med en negativ nettomarkedsværdi på t.DKK 1.714. Samtlige fordele og forpligtelser vedrørende dieselswaps er overdraget til datterselskabet, Nordjyske Jernbaner A/S.

| | Koncern | |
|--|---------|------|
| | 2015 | 2014 |
| | DKK | DKK |

12. Reguleringer

| | | |
|---|------------|------------|
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | 13.710.535 | 13.411.707 |
| Andre finansielle indtægter | -23.093 | -285.492 |
| Andre finansielle omkostninger | 1.784.610 | 2.012.042 |
| Skat af årets resultat | 0 | 0 |
| Øvrige reguleringer | -6.128.673 | -5.385.801 |
| I alt | 9.343.379 | 9.752.456 |