
Jactus Holding A/S

Røjlemosevej 115, Strib, 5500 Middelfart

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 30 69 13 69

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 19/05 2016

Torben S. Frandsen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 11

Noter til årsregnskabet 12

Regnskabspraksis 25

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Jactus Holding A/S.

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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Strib, den 19. maj 2016

Direktion

Torben S. Frandsen

Bestyrelse

Hans Gade Kock
formand

Boris Claesson

Allan Nielsen

Torben S. Frandsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Jactus Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Jactus Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

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.

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.

Trekantområdet, den 19. maj 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Jactus Holding A/S Røjlemosevej 115 Strib 5500 Middelfart CVR-nr.: 30 69 13 69 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Middelfart
Bestyrelse	Hans Gade Kock, formand Boris Claesson Allan Nielsen Torben S. Frandsen
Direktion	Torben S. Frandsen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle
Advokat	Andersen Partners Jernbanegade 31 6000 Kolding
Pengeinstitut	Sydbank Kirketorvet 4 7100 Vejle

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					
Bruttofortjeneste	51.152	47.807	40.267	44.851	44.754
Resultat af ordinær primær drift	9.132	3.574	1.152	6.374	5.670
Resultat før finansielle poster	9.132	3.574	1.128	6.374	5.670
Resultat af finansielle poster	-8.180	6.163	-4.994	-4.155	-4.046
Årets resultat	757	8.252	-3.751	376	852
Balance					
Balancesum	149.550	141.455	149.765	151.209	140.337
Egenkapital	-11.518	-12.471	-20.547	-16.812	-17.239
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	13.164	29.164	7.855	1.559	14.326
- investeringsaktivitet	-11.307	-9.033	-12.288	-7.632	-5.028
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.692	-5.645	-7.070	-1.040	-975
- finansieringsaktivitet	-3.539	-19.942	1.040	-146	-4.246
Årets forskydning i likvider	-1.682	189	-3.393	-6.219	5.052
Antal medarbejdere	95	98	89	90	99
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	6,1%	2,5%	0,8%	4,2%	4,0%
Soliditetsgrad	-7,7%	-8,8%	-13,7%	-11,1%	-12,3%

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Moderselskabets hovedaktivitet er i lighed med tidligere år at eje aktier i Baby Dan A/S.

Jactus Holding A/S ejer 100 % af aktierne i selskabet Baby Dan A/S. Koncernens aktiviteter drives fra hovedkontoret i Låsby, fra det 100 % ejede datterselskab i Norge samt fra salgsafdelinger i England, Sverige og Tyskland. Endvidere har Baby Dan A/S i regnskabsåret erhvervet 100% af anparterne i plaststøbevirksomheden BD Plast ApS med lokaler i Grindsted.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 757.415, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på DKK 11.518.203.

Resultatopgørelsen for moderselskabet, der indregner kapitalandele i dattervirksomhed til dagsværdi udviser et underskud på DKK 3.668.639, mens balancen pr. 31. december 2015 udviser en positiv egenkapital på DKK 45.076.827.

Det 100% ejede datterselskab Baby Dan A/S har i 2015 realiseret et resultat efter skat på DKK 8.165.544, hvorefter datterselskabets egenkapital pr. 31. december 2015 udgør DKK 48.930.920. Baby Dan A/S har af strategiske årsager i regnskabsåret øget ejerskabet i det associerede hollandske udviklingselskab GSC B.V. samt erhvervet 100% af selskabskapitalen i plaststøbevirksomheden BD Plast ApS.

Koncernens resultat er, som forventet, påvirket af en markant forbedret performance i hele supply chain kæden.

Moderselskabets og koncernens resultat anses som tilfredsstillende.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer at fortsætte den positive udvikling og realisere en markant fremtidig indtjening.

Dette vil ske med baggrund i Baby Dans etablerede og stærke markedsposition sammenholdt med en positiv effekt af allerede gennemførte og nye, påbegyndte effektiviseringsprojekter i supply chain samt markedsføring og salg af nyudviklede produkter.

Herudover planlægger Baby Dan A/S yderligere investeringer i produktionsvirksomheder, der kan optimere og forbedre performance i supply chain og dermed øge indtjeningspotentialet i hele kæden.

Forskning og udvikling

Der er i regnskabsåret påbegyndt nye og væsentlige udviklingsaktiviteter indenfor Baby Dans kerneområder.

Ledelsesberetning

Eksternt miljø

Baby Dan er miljøcertificeret efter DS/EN 14001.

Selskabets procedurer og handlingsplaner tager udgangspunkt i denne certificering. Dette medfører, sammenholdt med selskabets grundlæggende holdning til og respekt for miljøet og en miljømæssig korrekt adfærd i alle virksomhedens processer, at Baby Dan er en af branchens førende virksomheder indenfor bæredygtig miljøpåvirkning.

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 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste		51.151.781	47.806.857	0	0
Distributionsomkostninger		-14.691.686	-16.558.990	0	0
Administrationsomkostninger		-27.328.193	-27.674.300	-2.997.750	-3.080.999
Resultat af ordinær primær drift		9.131.902	3.573.567	-2.997.750	-3.080.999
Resultat før finansielle poster		9.131.902	3.573.567	-2.997.750	-3.080.999
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	0	0	2.100.000	4.000.000
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2	76.043	100.547	0	0
Finansielle indtægter	3	38.662	14.055.349	0	14.037.500
Finansielle omkostninger	4	-8.294.631	-7.992.886	-4.527.426	-3.210.579
Resultat før skat		951.976	9.736.577	-5.425.176	11.745.922
Skat af årets resultat	5	-194.561	-1.484.948	1.756.537	-509.415
Årets resultat		757.415	8.251.629	-3.668.639	11.236.507

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat	757.415	8.251.629	-3.668.639	11.236.507
	757.415	8.251.629	-3.668.639	11.236.507

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		8.719.371	7.591.072	0	0
Erhvervede licenser		428.525	522.048	0	0
Koncerngoodwill		3.563.344	3.669.460	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		11.097.237	11.627.531	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	23.808.477	23.410.111	0	0
Grunde og bygninger		22.371.724	23.793.961	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		14.519.909	10.492.966	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.242.199	1.068.626	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	38.133.832	35.355.553	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	106.200.000	88.800.000
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	939.939	490.456	0	0
Andre tilgodehavender	10	2.735.306	2.735.306	0	0
Finansielle anlægsaktiver		3.675.245	3.225.762	106.200.000	88.800.000
Anlægsaktiver		65.617.554	61.991.426	106.200.000	88.800.000
Varebeholdninger	11	42.568.597	45.629.987	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32.236.775	24.949.804	0	0
Andre tilgodehavender		1.162.283	1.783.780	0	0
Udskudt skatteaktiv	13	0	0	23.724	0
Periodeafgrænsningsposter		961.853	933.064	0	0
Tilgodehavender		34.360.911	27.666.648	23.724	0
Likvide beholdninger		7.002.698	6.167.265	0	0
Omsætningsaktiver		83.932.206	79.463.900	23.724	0
Aktiver		149.549.760	141.455.326	106.223.724	88.800.000

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for opskrivninger		0	0	53.305.988	35.905.988
Overført resultat		-12.518.203	-13.470.948	-9.229.161	-5.560.523
Egenkapital	12	-11.518.203	-12.470.948	45.076.827	31.345.465
Hensættelse til udskudt skat	13	5.408.158	5.215.149	0	0
Hensatte forpligtelser		5.408.158	5.215.149	0	0
Ansvarlig lånekapital		3.600.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000
Gæld til realkreditinstitutter		8.775.383	9.591.882	0	0
Kreditinstitutter		29.246.513	30.688.402	26.641.116	30.564.522
Leasingforpligtelser		7.481.588	5.562.221	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	49.103.484	49.442.505	30.241.116	34.164.522
Gæld til realkreditinstitutter	14	816.496	784.520	0	0
Kreditinstitutter	14	60.409.045	57.606.706	8.987.437	7.105.809
Leasingforpligtelser	14	2.369.184	1.994.920	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		26.347.152	24.306.776	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	20.257.276	14.402.858
Selskabsskat		0	307.049	0	276.751
Anden gæld		16.614.444	14.268.649	1.661.068	1.504.595
Kortfristede gældsforpligtelser		106.556.321	99.268.620	30.905.781	23.290.013
Gældsforpligtelser		155.659.805	148.711.125	61.146.897	57.454.535
Passiver		149.549.760	141.455.326	106.223.724	88.800.000
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Medarbejderforhold	16				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		757.415	8.251.629
Reguleringer	17	18.369.966	5.163.669
Ændring i driftskapital	18	2.436.276	8.849.886
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		21.563.657	22.265.184
Renteindbetalinger og lignende		38.662	14.055.349
Renteudbetalinger og lignende		-8.129.516	-7.992.886
Pengestrømme fra ordinær drift		13.472.803	28.327.647
Betalt selskabsskat		-308.601	835.970
Pengestrømme fra driftsaktivitet		13.164.202	29.163.617
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-5.491.264	-3.636.038
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.692.133	-5.644.540
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-559.950	0
Salg af materielle anlægsaktiver		436.457	247.500
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-11.306.890	-9.033.078
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-793.165	-753.799
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-4.211.733	-3.472.196
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-1.861.475	-2.407.843
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-51.000.000
Optagelse af gæld ved kreditinstitutter		0	37.100.000
Indgåelse af leasingforpligtelser		3.327.317	592.118
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-3.539.056	-19.941.720
Ændring i likvider		-1.681.744	188.819
Likvider 1. januar		-44.276.777	-44.465.596
Likvider 31. december		-45.958.521	-44.276.777
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		7.002.698	6.167.265
Kassekredit		-52.961.219	-50.444.042
Likvider 31. december		-45.958.521	-44.276.777

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab			
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Udbytte	2.100.000	4.000.000		
	2.100.000	4.000.000		
	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Andel af overskud i associerede virksomheder	179.704	100.547	0	0
Værdiregulering i forbindelse med køb af aktier	-103.661	0	0	0
	76.043	100.547	0	0
3 Finansielle indtægter				
Kursgevinst ekstraordinær indfrielse gældsbreve	0	14.000.000	0	14.000.000
Andre finansielle indtægter	38.662	55.349	0	37.500
	38.662	14.055.349	0	14.037.500
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	193.066	185.640	891.696	629.532
Andre finansielle omkostninger	7.767.833	6.806.040	3.635.730	2.581.047
Valutakurstab	333.732	1.001.206	0	0
	8.294.631	7.992.886	4.527.426	3.210.579

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moterselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	0	277.427	-1.732.813	836.465
Årets udskudte skat	193.009	2.014.511	-23.724	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.552	-806.990	0	-327.050
	194.561	1.484.948	-1.756.537	509.415

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede licenser	Koncern-goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	18.581.960	6.768.847	14.688.484	11.627.531
Tilgang i årets løb	0	182.325	1.447.149	3.861.790
Overførsler i årets løb	4.392.084	0	0	-4.392.084
Kostpris 31. december	22.974.044	6.951.172	16.135.633	11.097.237
Ned- og afskrivninger 1. januar	10.990.888	6.246.799	11.019.024	0
Årets afskrivninger	3.263.785	275.848	1.553.265	0
Ned- og afskrivninger 31. december	14.254.673	6.522.647	12.572.289	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	8.719.371	428.525	3.563.344	11.097.237

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	33.385.945	57.817.940	8.499.907
Tilgang i årets løb	0	7.199.021	947.935
Afgang i årets løb	0	0	-896.040
Kostpris 31. december	<u>33.385.945</u>	<u>65.016.961</u>	<u>8.551.802</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>7.649.825</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december	<u>7.649.825</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	17.241.809	47.324.974	7.431.281
Årets afskrivninger	1.422.237	3.172.078	518.031
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-582.179
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-57.530
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>18.664.046</u>	<u>50.497.052</u>	<u>7.309.603</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>22.371.724</u>	<u>14.519.909</u>	<u>1.242.199</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>11.427.947</u>	<u>606.408</u>

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2014 udgør DKK 30.500.000.

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2015	2014
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	52.894.012	52.894.012
Kostpris 31. december	52.894.012	52.894.012
Værdireguleringer 1. januar	35.905.988	28.505.988
Årets opskrivninger, netto	17.400.000	7.400.000
Værdireguleringer 31. december	53.305.988	35.905.988
Regnskabsmæssig værdi 31. december	106.200.000	88.800.000

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejeraandel	Egenkapital	Årets resultat
Baby Dan A/S	Skanderborg	1.670.448	100%	48.930.920	8.165.544

Ledelsen har pr. 31. december 2015 udarbejdet en beregning af en tilnærmet dagsværdi af aktierne i Baby Dan A/S i henhold til årsregnskabslovens § 41 ved hjælp af almindeligt accepterede værdiansættelsesmetoder og -teknikker.

Dagsværdien er beregnet med udgangspunkt i en beregning af kapitalværdien. De væsentligste faktorer i den forbindelse er knyttet til fastlæggelsen af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i omsætning og indtjening i budgetperioden.

Til brug for beregningen af kapitalværdien er anvendt de pengestrømme, der fremgår af det senest godkendte budget for 2016 samt forecast for perioden 2017-2020. Væksten i terminalperioden udgør 1,5 %. Diskonteringsfaktoren før skat udgør 9 %.

De anvendte forudsætninger er af ledelsen fastlagt på baggrund af historiske data og ledelsens forventninger til fremtiden i øvrigt.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	21.232	21.232	0	0
Tilgang i årets løb	559.950	0	0	0
Kostpris 31. december	581.182	21.232	0	0
Værdireguleringer 1. januar	469.224	368.343	0	0
Årets resultat	179.704	100.881	0	0
Årets opskrivninger, netto	-290.171	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	358.757	469.224	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	939.939	490.456	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Global Safety CoOperation (GSC) B.V.	Albas, Holland	TEUR 11,4	50%

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodehaver DKK
Kostpris 1. januar	2.735.306
Kostpris 31. december	2.735.306
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.735.306

Noter til årsregnskabet

11 Varebeholdninger	Koncern		Morderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
Råvarer og hjælpematerialer	19.707.757	21.064.699	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	22.860.840	24.565.288	0	0
	42.568.597	45.629.987	0	0

Noter til årsregnskabet

12 Egenkapital

Koncern

	Selskabskapital	Reserve for	Overført	I alt
	DKK	opskrivninger	resultat	DKK
		DKK	DKK	
Egenkapital 1. januar	1.000.000	0	-13.470.948	-12.470.948
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	19.976	19.976
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	175.354	175.354
Årets resultat	0	0	757.415	757.415
Egenkapital 31. december	1.000.000	0	-12.518.203	-11.518.203

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	1.000.000	35.905.988	-5.560.522	31.345.466
Årets opskrivning	0	17.400.000	0	17.400.000
Årets resultat	0	0	-3.668.639	-3.668.639
Egenkapital 31. december	1.000.000	53.305.988	-9.229.161	45.076.827

Selskabskapitalen består af 1.000 aktier a nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
13 Hensættelse til udskudt skat				
Immaterielle anlægsaktiver	4.313.000	4.414.000	0	0
Materielle anlægsaktiver	1.209.996	852.000	0	0
Låneomkostninger	-23.921	-17.000	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-90.917	-33.851	-23.724	0
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	23.724	0
	5.408.158	5.215.149	0	0
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	0	0	23.724	0
Regnskabsmæssig værdi	0	0	23.724	0

14 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.

Ansvarlig lånekapital består af 4 gældsbreve til tilknyttede selskaber på henholdsvis TDKK 400, TDKK 800, TDKK 1.760 og TDKK 640, i alt TDKK 3.600. Gældsbrevene er udstedt med følgende enslydende vilkår:

Lånene har status af ansvarlige lån. Hovedstol og ikke-betalte renter er således efterstillet al anden ikke-efterstillet gæld, der til enhver tid i lånets løbetid påhviler selskabet.

Ansvarlig lånekapital

Mellem 1 og 5 år	3.600.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000
Langfristet del	3.600.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000
Inden for 1 år	0	0	0	0
	3.600.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000

Noter til årsregnskabet

14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	5.162.777	6.120.746	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.612.606	3.471.136	0	0
Langfristet del	8.775.383	9.591.882	0	0
Inden for 1 år	816.496	784.520	0	0
	9.591.879	10.376.402	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	5.193.537	11.031.194	4.484.655	11.031.194
Mellem 1 og 5 år	24.052.976	19.657.208	22.156.461	19.533.328
Langfristet del	29.246.513	30.688.402	26.641.116	30.564.522
Inden for 1 år	7.447.740	4.054.021	5.043.260	3.998.066
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	52.961.305	53.552.685	3.944.177	3.107.743
Kortfristet del	60.409.045	57.606.706	8.987.437	7.105.809
	89.655.558	88.295.108	35.628.553	37.670.331
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	1.473.495	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	6.008.093	5.562.221	0	0
Langfristet del	7.481.588	5.562.221	0	0
Inden for 1 år	2.369.184	1.994.920	0	0
	9.850.772	7.557.141	0	0

Noter til årsregnskabet

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
Leje- og leasingkontrakter				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	2.549.594	2.499.542	0	0
Mellem 1 og 5 år	9.762.689	9.762.127	0	0
Efter 5 år	0	2.400.000	0	0
	12.312.283	14.661.669	0	0
Sikkerhedsstillelser				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	22.371.724	23.793.961	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter og bankforbindelser:				
Ejerpantebrev TDKK 4.300 med pant i driftsmidler, driftsmateriel samt goodwill til en værdi af	9.529.713	11.284.092	0	0
Ejendomsforbehold i materielle anlægsaktiver til en værdi af	131.800	197.700	0	0
Aktier i Baby Dan A/S nominelt	1.670.448	1.670.448	1.670.448	1.670.448
Ejerpantebrev TDKK 5.700 med pant i ejendomme til en værdi af	22.371.724	23.793.961	0	0
Skadesløsbrev TDKK 2.300 med pant i ejendomme til en værdi af	22.371.724	23.793.961	0	0
Ejerpantebrev TDKK 2.000 med pant i ejendomme til en værdi af	22.371.724	23.793.961	0	0
Skadesløsbrev TDKK 6.000 med virksomhedspant i driftsmidler, driftsmateriel og goodwill til en værdi af	9.529.713	11.284.092	0	0
Skadesløsbrev TDKK 80.000 med virksomhedspant i fordringer, lagre, inventar, materiel, goodwill mv.	127.333.920	119.760.115	0	0

Noter til årsregnskabet

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Skadesløsbrev TDKK 3.000 med pant i driftsmidler, driftsmateriel samt goodwill til en værdi af	9.529.713	11.284.092	0	0
Selvskyldnerkaution for datterselskabs gæld. Gælden udgør pr. 31. december	4.886.000	0	0	0

Eventualforpligtelser

SKAT foretog i 2011 en efteroprævning af told med i alt ca. DKK 2,4 mio., som følge af ændret tarifering af en importeret halvfabrikata. Baby Dan A/S ankede denne afgørelse til Landsskatteretten og fik medhold i anken, hvorefter beløbet inkl. renter blev tilbagebetalt ultimo 2011. Landsretten har på skatteministeriets opfordring besluttet at forelægge EU-domstolene et præjudicielt spørgsmål vedrørende tariferingen af denne halvfabrikata. EU-Domstolen afsagde kendelse i juni 2015, hvorefter Landsretten skal træffe den endelige afgørelse. Efter regnskabsårets udløb har WTO afgjort, at forordningen, der pålægger disse halvfabrikata antidumping told, strider mod WTO-retten, hvorfor EU har været tvunget til at trække forordningen tilbage. Dette er dog i første omgang ikke sket med tilbagevirkende kraft, hvorfor sagen indtil videre fortsætter. Det er ledelsens vurdering, at sagens udfald ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst i indkomstårene mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten.

Garantier afgivet til sikkerhed for koncernens forpligtelser overfor tredjemand, TDKK 3.399

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
16 Medarbejderforhold				
Lønninger	33.214.818	37.016.087	1.873.500	1.663.500
Pensioner	4.316.587	4.598.111	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.000.859	1.092.979	0	0
	38.532.264	42.707.177	1.873.500	1.663.500
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	25.804.062	28.929.758	0	0
Distributionsomkostninger	3.654.453	3.428.732	0	0
Administrationsomkostninger	9.073.749	10.348.687	1.873.500	1.663.500
	38.532.264	42.707.177	1.873.500	1.663.500
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	95	98	1	1

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

	Koncern	
	2015	2014
	DKK	DKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-38.662	-14.055.349
Finansielle omkostninger	8.294.631	7.992.886
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	9.943.297	9.841.731
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-76.043	-100.547
Skat af årets resultat	194.561	1.484.948
Andre reguleringer	52.182	0
	18.369.966	5.163.669

Noter til årsregnskabet

18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2015	2014
	DKK	DKK
Ændring i varebeholdninger	3.602.430	53.696
Ændring i tilgodehavender	-5.972.443	8.525.956
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	-100.130
Ændring i leverandører mv.	4.630.935	545.714
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	175.354	-175.350
	2.436.276	8.849.886

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Jactus Holding A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Jactus Holding A/S 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.

Regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Regnskabspraksis

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Med henvisning til årsregnskabsloven § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger mv. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv. Afskrivning på koncerngoodwill indgår tillige under administrationsomkostninger.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, idet disse indregnes til dagsværdi.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Regnskabspraksis

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med det 100 % ejede datterselskab Baby Dan A/S. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkeligt sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i takt med, at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

Erhvervede licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Koncerngoodwill afskrives over den forventede økonomiske levetid, som ledelsen har estimeret til 10 år.

Regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

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.

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

Produktionsbygninger	25-30 år
Øvrige bygninger	25-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

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, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de under henvisning til årsregnskabsloven § 41 til dagsværdi. Op- og nedskrivninger indregnes på egenkapitalen. Værdireguleringer foretages løbende og indregnes direkte på egenkapitalen under reserve for opskrivninger. Udbytte indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til indre værdi. I resultatopgørelsen indregnes under posten " indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige resultat

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Regnskabspraksis

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpe-materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt 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 inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Regnskabspraxis

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

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 selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af posten "Likvide beholdninger og kassekredit".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$