
Jens Hjortshøj ApS

Humlevej 20, 8240 Risskov

Årsrapport for 2016/17 (regnskabsår 1/7 - 30/6)

CVR-nr. 34 07 81 14

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 24/11 2017

Jens Hjortshøj
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 9

Balance 30. juni 11

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 13

Noter til årsregnskabet 14

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for Jens Hjørtshøj ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 24. november 2017

Direktion

Jens Hjørtshøj

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Jens Hjortshøj ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jens Hjortshøj ApS for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aarhus, den 24. november 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Østergaard

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Jens Hjortshøj ApS Humlevej 20 8240 Risskov CVR-nr.: 34 07 81 14 Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni Hjemstedskommune: Aarhus
Datterselskaber	J. Hjortshøj A/S Studsgade 22 8000 Aarhus C (ejer 50%, bestemmende indflydelse)
Koncernselskaber	J. Hjortshøj A/S Spring Holding ApS Ejendomsselskabet Studsgade 22, Aarhus C ApS Agency Spring A/S Agency Spring Copenhagen A/S Agency Spring UK, Ltd. Spring Production A/S Agency Spring BrandBox A/S Agency Spring International A/S Agency Spring Vietnam Ltd
Direktion	Jens Hjortshøj
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C
Advokat	Holst Advokater Hans Brogesgade 2 8000 Aarhus C Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C

Selskabsoplysninger

Pengeinstitut

Nordea Bank Danmark A/S
Skt. Clemens Torv 2-6
Postboks 72, 8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern			
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal				
Resultat				
Nettoomsætning	95.565	76.383	70.495	38.789
Resultat af ordinær primær drift	8.980	5.803	-97	-3.929
Resultat før finansielle poster	8.980	5.669	-14	-3.931
Resultat af finansielle poster	1.030	764	5.482	6.397
Årets resultat	7.034	4.009	4.884	1.652
Balance				
Balancesum	126.077	124.464	127.510	109.473
Egenkapital	49.828	43.637	39.365	34.456
Pengestrømme				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	10.256	9.271	6.151	5.147
- investeringsaktivitet	-2.731	22	-12.833	-14.171
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.901	-1.275	-3.017	-1.495
- finansieringsaktivitet	-916	-903	-34	-1.289
Årets forskydning i likvider	6.609	8.390	-6.716	-10.313
Antal medarbejdere	158	117	121	52
Nøgletal i %				
Bruttomargin	64,4%	67,0%	59,7%	51,6%
Overskudsgrad	9,4%	7,4%	0,0%	-10,1%
Afkastningsgrad	7,1%	4,6%	0,0%	-3,6%
Soliditetsgrad	39,5%	35,1%	15,6%	19,8%
Forrentning af egenkapital	15,1%	12,6%	-7,4%	17,9%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er handel, service og finansieringsvirksomhed samt hermed beslægtet virksomhed, herunder investering via datterselskaber.

Udvikling i året

Moderselskabet

Årets resultat udviser for moderselskabet et overskud på DKK 1.937.988 mod DKK 1.370.890 i 2015/16. Årsagen til resultatfremgangen skyldes forbedret resultatandel i selskabets datterselskab, hvor der i 2016/17 er realiseret DKK 1.613.215 mod DKK 1.103.314 i 2015/16.

Egenkapitalen udgør pr. 30. juni 2017 DKK 22.589.666.

Koncernen

Årets resultat udviser for koncernen et overskud på DKK 7.033.932 (incl. minoritetsinteresser på DKK 5.095.944) mod DKK 4.008.532 i 2015/16 (incl. minoritetsinteresser på DKK 2.637.642). Resultatfremgangen kan væsentligst henføres til stigende aktivitet i koncernen.

Selskabets ledelse anser årets resultat som tilfredsstillende

Egenkapitalen udgør pr. 30. juni 2017 DKK 49.828.420 incl. minoritetsinteresser på DKK 27.238.754.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets ledelse forventer et overskud i 2017/18. Endvidere forventer ledelsen den nødvendige likviditet stillet til rådighed til gennemførelse af driften i 2017/18.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning		95.565.171	76.382.572	0	0
Værdireguleringer af investeringsaktiver		1.706.569	220.504	0	0
Omkostninger til hjælpematerialer		-19.738.586	-11.538.277	0	0
Andre eksterne omkostninger		-15.968.292	-13.858.634	-39.931	-78.809
Bruttoresultat		61.564.862	51.206.165	-39.931	-78.809
Personaleomkostninger	1	-49.227.503	-41.602.933	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-3.357.645	-3.800.192	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-134.301	0	0
Resultat før finansielle poster		8.979.714	5.668.739	-39.931	-78.809
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	1.613.215	1.103.314
Finansielle indtægter	2	2.121.413	2.636.399	488.929	438.036
Finansielle omkostninger	3	-1.090.956	-1.872.349	-31.134	-19.818
Resultat før skat		10.010.171	6.432.789	2.031.079	1.442.723
Skat af årets resultat	4	-2.976.239	-2.424.257	-93.091	-71.833
Årets resultat		7.033.932	4.008.532	1.937.988	1.370.890

Resultatdisponering

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Forslag til resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	700.000	600.000	700.000	600.000
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	5.095.944	2.637.642	0	0
Overført resultat	1.237.988	770.890	1.237.988	770.890
	7.033.932	4.008.532	1.937.988	1.370.890

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Goodwill		15.394.360	18.031.003	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	15.394.360	18.031.003	0	0
Grunde og bygninger		36.500.000	34.150.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.969.550	1.131.407	0	0
Indretning af lejede lokaler		615.813	704.018	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		722.074	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	39.807.437	35.985.425	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	12.673.074	11.264.588
Andre tilgodehavender	8	48.000	48.000	0	0
Finansielle anlægsaktiver		48.000	48.000	12.673.074	11.264.588
Anlægsaktiver		55.249.797	54.064.428	12.673.074	11.264.588
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.842.016	19.967.355	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		4.803.615	3.362.563	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	13.165.100	11.836.007
Andre tilgodehavender		1.970.269	1.430.237	194.873	0
Selskabsskat		0	0	0	657.955
Periodeafgrænsningsposter		1.699.804	875.890	0	0
Tilgodehavender		26.315.704	25.636.045	13.359.973	12.493.962
Værdipapirer		43.436.489	40.859.167	0	0
Likvide beholdninger		1.074.615	3.904.639	3.725	0
Omsætningsaktiver		70.826.808	70.399.851	13.363.698	12.493.962
Aktiver		126.076.605	124.464.279	26.036.772	23.758.550

Balance 30. juni

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Selskabskapital		80.000	80.000	80.000	80.000
Overført resultat		21.809.666	20.576.407	21.809.666	20.576.407
Foreslået udbytte for regnskabsåret		700.000	600.000	700.000	600.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		22.589.666	21.256.407	22.589.666	21.256.407
Minoritetsinteresser		27.238.754	22.380.286	0	0
Egenkapital	9	49.828.420	43.636.693	22.589.666	21.256.407
Hensættelse til udskudt skat		1.968.153	1.268.533	0	0
Hensættelse til udskudt skat		1.968.153	1.268.533	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		13.997.390	14.373.242	0	0
Anden gæld		457.965	511.793	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	10	14.455.355	14.885.035	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	10	318.123	311.907	0	0
Kreditinstitutter		38.178.481	45.039.715	0	16.695
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.559.679	3.046.202	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.568.274	4.126.244	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.222	598	2.518.653	2.325.901
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	78.422	0	78.422
Selskabsskat		4.041.303	2.150.203	847.828	0
Anden gæld	10	9.154.595	9.920.727	80.625	81.125
Kortfristede gældsforpligtelser		59.824.677	64.674.018	3.447.106	2.502.143
Gældsforpligtelser		74.280.032	79.559.053	3.447.106	2.502.143
Passiver		126.076.605	124.464.279	26.036.772	23.758.550
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13				
Nærtstående parter og ejerforhold	14				
Anvendt regnskabspraksis	15				

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK
Årets resultat		7.033.932	4.008.532
Reguleringer	11	3.141.855	5.514.634
Ændring i driftskapital	12	-565.082	2.776.980
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		9.610.705	12.300.146
Renteindbetalinger og lignende		2.121.413	2.636.399
Renteudbetalinger og lignende		-1.090.956	-1.872.349
Pengestrømme fra ordinær drift		10.641.162	13.064.196
Betalt selskabsskat		-385.520	-3.793.050
Pengestrømme fra driftsaktivitet		10.255.642	9.271.146
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.901.068	-1.274.562
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-248.000
Salg af materielle anlægsaktiver		-30.234	1.138.239
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	205.952
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		200.000	200.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-2.731.302	21.629
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-369.636	-323.315
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	-345.087
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		53.828	-34.679
Betalt udbytte		-600.000	-200.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-915.808	-903.081
Ændring i likvider		6.608.532	8.389.694
Likvider 1. juli		-275.909	-8.665.603
Likvider 30. juni		6.332.623	-275.909
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.074.615	3.904.639
Værdipapirer		43.436.489	40.859.167
Kassekredit		-38.178.481	-45.039.715
Likvider 30. juni		6.332.623	-275.909

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	45.989.577	38.615.129	0	0
Pensioner	2.748.626	2.510.649	0	0
Andre omkostninger til social sikring	489.300	477.155	0	0
	49.227.503	41.602.933	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	158	117	0	0
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
2 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	488.929	438.036
Andre finansielle indtægter	2.121.413	2.636.399	0	0
	2.121.413	2.636.399	488.929	438.036
3 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	3.624	0	31.077	14.238
Andre finansielle omkostninger	1.087.332	1.872.349	57	5.580
	1.090.956	1.872.349	31.134	19.818

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.280.169	2.321.110	91.916	75.020
Årets udskudte skat	699.619	-29.048	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-3.549	132.195	1.175	-3.187
	2.976.239	2.424.257	93.091	71.833

5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. juli	74.207.145
Kostpris 30. juni	74.207.145
Ned- og afskrivninger 1. juli	56.176.142
Årets afskrivninger	2.636.643
Ned- og afskrivninger 30. juni	58.812.785
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	15.394.360

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. juli	23.719.364	29.821.971	1.339.470	0
Valutakursregulering	0	-39.634	0	0
Tilgang i årets løb	696.108	1.469.086	13.800	722.074
Afgang i årets løb	0	-19.235.513	-159.243	0
Kostpris 30. juni	<u>24.415.472</u>	<u>12.015.910</u>	<u>1.194.027</u>	<u>722.074</u>
Opskrivninger 1. juli	10.430.636	0	0	0
Årets opskrivninger	1.653.892	0	0	0
Opskrivninger 30. juni	<u>12.084.528</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli	0	28.690.564	635.452	0
Valutakursregulering	0	-28.738	0	0
Årets afskrivninger	0	620.047	100.952	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-19.235.513	-158.190	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	<u>0</u>	<u>10.046.360</u>	<u>578.214</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>36.500.000</u>	<u>1.969.550</u>	<u>615.813</u>	<u>722.074</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. juli	18.298.462	18.298.462
Kostpris 30. juni	18.298.462	18.298.462
Værdireguleringer 1. juli	-7.033.874	-7.925.183
Valutakursregulering	-4.729	-12.005
Årets resultat	1.613.215	1.103.314
Udbytte til moderselskabet	-200.000	-200.000
Værdireguleringer 30. juni	-5.625.388	-7.033.874
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	12.673.074	11.264.588

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
J. Hjortshøj A/S					
Stemmeandel					
100%	Aarhus	589.000	50%	25.346.149	3.226.429

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodehaver DKK
Kostpris 1. juli	48.000
Kostpris 30. juni	48.000
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	48.000

Noter til årsregnskabet

9 Egenkapital

Koncern

	Egenkapital					I alt DKK
	Selskabs- kapital DKK	Overført resultat DKK	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret DKK	ekskl. minori- tets- interesser DKK	Minoritets- interesser DKK	
2016/17						
Egenkapital 1. juli	80.000	20.576.407	600.000	21.256.407	22.380.286	43.636.693
Valutakursregulering	0	-4.729	0	-4.729	-237.476	-242.205
Betalt ordinært udbytte	0	0	-600.000	-600.000	0	-600.000
Årets resultat	0	1.237.988	700.000	1.937.988	5.095.944	7.033.932
Egenkapital 30. juni	80.000	21.809.666	700.000	22.589.666	27.238.754	49.828.420

Koncern

2015/16						
Egenkapital 1. juli	80.000	19.817.522	200.000	20.097.522	19.467.744	39.565.266
Valutakursregulering	0	-12.005	0	-12.005	-21.458	-33.463
Betalt ordinært udbytte	0	0	-200.000	-200.000	0	-200.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	296.358	296.358
Årets resultat	0	770.890	600.000	1.370.890	2.637.642	4.008.532
Egenkapital 30. juni	80.000	20.576.407	600.000	21.256.407	22.380.286	43.636.693

Moderselskab

2016/17						
Egenkapital 1. juli	80.000	20.576.407	600.000	21.256.407	0	21.256.407
Valutakursregulering	0	-4.729	0	-4.729	0	-4.729
Betalt ordinært udbytte	0	0	-600.000	-600.000	0	-600.000
Årets resultat	0	1.237.988	700.000	1.937.988	0	1.937.988
Egenkapital 30. juni	80.000	21.809.666	700.000	22.589.666	0	22.589.666

Moderselskab

2015/16						
Egenkapital 1. juli	80.000	19.817.522	200.000	20.097.522	0	20.097.522
Valutakursregulering	0	-12.005	0	-12.005	0	-12.005
Betalt ordinært udbytte	0	0	-200.000	-200.000	0	-200.000
Årets resultat	0	770.890	600.000	1.370.890	0	1.370.890
Egenkapital 30. juni	80.000	20.576.407	600.000	21.256.407	0	21.256.407

Noter til årsregnskabet

9 Egenkapital (fortsat)

Selskabskapitalen består af 80 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

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

10 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		Morderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	8.206.733	9.902.611	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.790.657	4.470.631	0	0
Langfristet del	13.997.390	14.373.242	0	0
Inden for 1 år	318.123	311.907	0	0
	14.315.513	14.685.149	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	457.965	511.793	0	0
Langfristet del	457.965	511.793	0	0
Øvrig kortfristet gæld	9.154.595	9.920.727	80.625	81.125
	9.612.560	10.432.520	80.625	81.125

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-2.121.413	-2.636.399
Finansielle omkostninger	1.090.956	1.872.349
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.357.645	3.993.906
Værdireguleringer af finansielle forpligtelser	-1.706.569	-220.504
Skat af årets resultat	2.976.239	2.424.257
Andre reguleringer	-455.003	81.025
	3.141.855	5.514.634
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-679.659	814.368
Ændring i leverandører mv.	114.577	1.962.612
	-565.082	2.776.980

Noter til årsregnskabet

13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Der er stillet fordringspant på TDKK 1.000 til sikkerhed for bankgæld med Nordea Bank A/S. Regnskabsmæssig værdi udgør TDKK 2.147 pr. 30. juni 2017. Bankmellemværende udgør TDKK 1.005.

Indestående på sikringskonto i Nordea er stillet til sikkerhed for mellemværende med Nordea. Indestående udgør TDKK 16 pr. 30. juni 2017, og bankgæld andrager TDKK 1.885.

Til sikkerhed for engagement med Nordea Bank A/S er der stillet skadesløsbrev på TDKK 25.000 med virksomhedspant i tilgodehavender fra salg, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt goodwill. Den bogførte værdi af disse aktiver udgør pr. 30. juni 2017 TDKK 16.589 og bankgæld udgør TDKK 5.231.

Til sikkerhed for bankmellemværende med Nordea er der stillet ejerpantebrev på TDKK 2.700. Den samlede bagvedliggende bankgæld udgør pr. 30 juni 2017 TDKK 98.

Der er afgivet selvskyldnerkaution mellem selskaberne Agency Spring Holding ApS, Agency Spring A/S, Agency Spring Copenhagen A/S, Spring Production A/S og Spring BrandBox A/S. Den bagvedliggende bankgæld udgør pr. 30. juni 2017 TDKK 5.184.

Der er afgivet selvskyldnerkaution mellem selskaberne Jens Hjortshøj ApS, J. Hjortshøj A/S og Ejendomsselskabet Studsgade 22, Aarhus C ApS. Den bagvedliggende bankgæld andrager pr. 30. juni 2017 TDKK 1.979.

I selskabets ejendom er der tinglyst ejerpantebrev på TDKK 10.000, som er stillet til sikkerhed for bankmellemværende med Spar Nord Bank A/S. Den samlede bagvedliggende bankgæld udgør pr. 30. juni 2017 TDKK 29.941.

Værdipapirer med en kursværdi på TDKK 3.791 pr. 30. juni 2017 er stillet til sikkerhed for Nordea Bank A/S. Den bagvedliggende bankgæld udgør TDKK 1.885 pr. 30. juni 2017.

Værdipapirer med en kursværdi på TDKK 34.029 pr. 30. juni 2017 er stillet til sikkerhed for Spar Nord Bank A/S. Den bagvedliggende bankgæld udgør TDKK 24.916 pr. 30. juni 2017.

Eventualforpligtelser

Der er indgået huslejekontrakter inkl. parkeringspladser med en årlig leje på ca. TDKK 1.638, og lejemålet er uopsigeligt indtil 31. december 2020 og herefter uopsigeligt i 6 måneder (samlet forpligtelse på TDKK 6.563), samt leje af lokaler til 1. april 2018 med en forpligtelse på TDKK 14.

Noter til årsregnskabet

13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Der er indgået leasingaftaler vedrørende leasing af biler, som løber til 1. november 2017 og 1. februar 2020. Den resterende forpligtelse udgør TDKK 424.

Der er stillet arbejdsgaranti overfor Region Hovedstaden på i alt TDKK 88.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

14 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Jens Hjortshøj, Humlevej 20, 8240 Risskov

Hovedaktionær, bestemmende indflydelse

Ejerforhold

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

Jens Hjortshøj, Humlevej 20, 8240 Risskov

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Jens Hjortshøj ApS for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2016/17 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 (ændring af årsregnskabsloven) ændret anvendt regnskabspraksis for indregning af forslag til årets udbytte, indregning af udbytte fra dattervirksomheder og indregning af minoritetsinteresser.

Fra og med 2016/17 indregnes forslag til årets udbytte som en særskilt post under egenkapitalen og udbytte fra datterselskaber indregnes først på generalforsamlingsdatoen. Resultat af minoritetsinteresser indgår i årets resultat af koncernen og værdien af minoritetsinteresser indgår som en særskilt post under egenkapitalen.

Dette har betydet en forbedring af egenkapitalen primo på TDKK 22.981 (koncernen) og egenkapitalen ultimo er forbedret med TDKK 27.239 (koncernen). Årets resultat for koncernen er forbedret med TDKK 5.096.

Egenkapitalen i moderselskabet er primo forbedret med TDKK 600.

Der er foretaget tilretning af sammenligningstallene for 2015/16 og hoved- og nøgletaloversigten.

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.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 Jens Hjortshøj 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.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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. 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.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg 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 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 timer i forhold til de forventede samlede timer på entreprisekontrakten.

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

Omkostninger til hjælpematerialer

Omkostninger til hjælpematerialer indeholder det forbrug af hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

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 100% ejede danske virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-20 år, idet denne afskrivningsmetode vurderes at afspejle nytteværdien af goodwill i de erhvervede aktiviteter med en langsigtet indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris og 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. Der indregnes ikke renter.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Investeringsejendomme består af ejendomme, som udlejes.

Ejendommene måles til anslået værdi, som er fastlagt med udgangspunkt i vurderinger indhentet fra mægler. Regulering til dagsværdi føres i resultatopgørelsen under posten værdiregulering af investeringsaktiver og hermed forbundne finansielle forpligtelser.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på arms længde vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Ledelsen har vurderet, at det for indeværende år har været muligt at opgøre dagsværdien ved hjælp af sammenlignelige transaktioner på markedet, hvorfor værdifastsættelsen er sket på baggrund af salgsværdien svarende til den forventede salgspris på investeringsejendomme.

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 dattervirksomheder

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

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhederne 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 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 dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder 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 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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden og fradrag af acontofaktureringer. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte timer i forhold til forventede afholdte timer på sagen. 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.

Modtagne acontobetalingen 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under skat af årets resultat.

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.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udbytte

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

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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