

---

# ***Jansen Holding 2012 ApS***

Roskildevej 7, 7100 Vejle

## **Årsrapport for 2015**

---

CVR-nr. 34 72 78 80

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 1 /5 2016

Søren Hjordemaal Jansen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Koncernoversigt 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 10

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Regnskabspraksis 26

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Jansen Holding 2012 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. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 29. april 2016

**Direktion**

Søren Hjardemaal Jansen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Jansen Holding 2012 ApS

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Jansen Holding 2012 ApS 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 29. april 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Carsten Dahl

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Jansen Holding 2012 ApS  
Roskildevej 7  
7100 Vejle

CVR-nr.: 34 72 78 80  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Vejle

**Direktion**

Søren Hjørdemaal Jansen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

# Koncernoversigt

## Moderselskab

Jansen Holding 2012 ApS,  
Vejle, Danmark  
Nom. DKK 125.000

## Konsoliderede dattervirksomheder

100% Laptops.dk A/S,  
Vejle, Danmark  
Nom. DKK 500.000

100% Jansen Ejendomme A/S,  
Vejle, Danmark  
Nom. DKK 500.000

100% Jansen Ejendomme II A/S,  
Vejle, Danmark  
Nom. DKK 1.100.000

52% Systemtech A/S,  
Skanderborg, Danmark  
Nom. DKK 567.000

100% Systemtech Ejendomme ApS,  
Skanderborg, Danmark  
Nom. DKK 50.000

100% Ejendomsselskabet JJV ApS,  
Vejle, Danmark  
Nom. DKK 100.000

55% Just Fair ApS,  
Vejle, Danmark  
Nom. DKK 210.639

# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern			
	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Resultat af ordinær primær drift	38.655	14.582	13.779	12.803
Resultat før finansielle poster	39.133	15.992	14.768	12.803
Resultat af finansielle poster	-6.876	-5.983	-2.932	-3.997
Årets resultat	37.058	10.381	8.577	7.113
<b>Balance</b>				
Balancesum	426.758	301.349	222.583	192.164
Egenkapital	103.535	66.977	55.752	47.224
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	30.129	8.876	17.803	7.615
- investeringsaktivitet	-103.809	-83.533	-29.370	-36.021
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-111.270	-95.619	-25.341	-36.021
- finansieringsaktivitet	72.096	70.869	16.611	28.740
Årets forskydning i likvider	-1.584	-3.788	5.044	334
<b>Nøgletal i %</b>				
Afkastningsgrad	9,2%	5,3%	6,6%	6,7%
Soliditetsgrad	24,3%	22,2%	25,0%	24,6%
Forrentning af egenkapital	43,5%	16,9%	16,7%	16,2%

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



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernens formål er investering i investeringsejendomme, handel med it-udstyr samt at drive konsulentvirksomhed indenfor it-området.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 37.058.132, heraf værdireguleringer på DKK 14.537.012, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 103.535.476.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat anses for tilfredsstillende, men det forventes, at resultatet for 2016 forbedres som følge af mindre tomgang på udlejning af investeringsejendomme samt større driftsoverskud i ejendomme købt i 2015.

I årets løb er der investeret i alt TDKK 110.879 i nye investeringsejendomme. Ejendommene er finansieret med kreditforeningslån samt banklån.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Jansen Holding 2012 ApS har valgt at måle investeringsejendomme til dagsværdi. Koncernen kunne alternativt have valgt at måle investeringsejendomme med udgangspunkt i kostpris. Valget af måling til dagsværdi medfører, at værdien af investeringsejendomme i balancen løbende reguleres til dagsværdi og denne værdiregulering føres via resultatopgørelsen. Beløbet er en del af koncernens frie reserver.

## Usædvanlige forhold

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

## Begivenheder efter balancedagen

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

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste før værdireguleringer</b>		<b>35.979.585</b>	<b>39.096.683</b>	<b>-39.555</b>	<b>-26.563</b>
Værdireguleringer af investeringsaktiver		14.537.012	-8.189.406	0	0
<b>Bruttofortjeneste efter værdireguleringer</b>		<b>50.516.597</b>	<b>30.907.277</b>	<b>-39.555</b>	<b>-26.563</b>
Personaleomkostninger	2	-9.820.587	-12.422.308	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-1.533.631	-2.434.160	0	0
Andre driftsomkostninger		-29.015	-59.063	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>39.133.364</b>	<b>15.991.746</b>	<b>-39.555</b>	<b>-26.563</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	37.600.610	10.787.265
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		377.531	0	0	0
Finansielle indtægter	3	559.971	335.375	123.553	5.688
Finansielle omkostninger	4	-7.813.027	-6.317.947	-794.641	-488.654
<b>Resultat før skat</b>		<b>32.257.839</b>	<b>10.009.174</b>	<b>36.889.967</b>	<b>10.277.736</b>
Skat af årets resultat	5	5.841.659	1.039.539	168.165	103.317
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>38.099.498</b>	<b>11.048.713</b>	<b>37.058.132</b>	<b>10.381.053</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-1.041.366	-667.660	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>37.058.132</b>	<b>10.381.053</b>	<b>37.058.132</b>	<b>10.381.053</b>

# Resultatdisponering

## Forslag til resultatdisponering

	Morderselskab	
	2015	2014
	DKK	DKK
Betalt ekstraordinært udbytte	0	1.000.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	50.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	34.610.611	9.443.746
Overført resultat	2.397.521	-562.693
	<b>37.058.132</b>	<b>10.381.053</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	2.300.790	0	0
Goodwill		1.000.000	2.000.000	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>1.000.000</b>	<b>4.300.790</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	7	20.747.807	21.168.827	0	0
Investeringsjendomme	8	359.634.268	239.558.148	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	551.242	492.175	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>380.933.317</b>	<b>261.219.150</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	116.102.853	81.261.816
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	720.531	0	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>720.531</b>	<b>0</b>	<b>116.102.853</b>	<b>81.261.816</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>382.653.848</b>	<b>265.519.940</b>	<b>116.102.853</b>	<b>81.261.816</b>
Færdigvarer og handelsvarer		12.218.895	14.299.828	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>12.218.895</b>	<b>14.299.828</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.122.728	6.647.113	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	140.866	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		6.848.634	0	6.848.634	0
Andre tilgodehavender		10.079.562	12.845.917	0	1.455.689
Udskudt skatteaktiv	13	7.503.988	0	0	0
Selskabsskat		0	0	970.165	103.317
Periodeafgrænsningsposter		280.976	402.926	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>31.835.888</b>	<b>19.895.956</b>	<b>7.959.665</b>	<b>1.559.006</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>22.890</b>	<b>22.890</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>26.288</b>	<b>1.610.656</b>	<b>299</b>	<b>2</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Omsætningsaktiver		<b>44.103.961</b>	<b>35.829.330</b>	<b>7.959.964</b>	<b>1.559.008</b>
Aktiver		<b>426.757.809</b>	<b>301.349.270</b>	<b>124.062.817</b>	<b>82.820.824</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	61.416.423	26.629.983
Overført resultat		103.410.476	66.352.346	41.944.053	39.722.363
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	500.000	50.000	500.000
<b>Egenkapital</b>	11	<b>103.535.476</b>	<b>66.977.346</b>	<b>103.535.476</b>	<b>66.977.346</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	12	<b>561.908</b>	<b>1.530.543</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	0	2.488.944	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	745.627	515.199
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>2.488.944</b>	<b>745.627</b>	<b>515.199</b>
Gæld til realkreditinstitutter		196.639.884	145.679.181	0	0
Kreditinstitutter		17.060.607	14.606.801	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>213.700.491</b>	<b>160.285.982</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	14	9.373.007	14.178.464	0	0
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer	14	0	267.130	0	0
Kreditinstitutter	14	49.927.532	23.930.950	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		9.990.154	7.873.226	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.772.921	9.450.583	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	16.754.931	14.439.040
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		137.460	581.169	137.460	581.169
Selskabsskat		2.939.341	3.038.425	0	0
Anden gæld		24.583.832	10.483.957	2.889.323	308.070
Negativ goodwill		235.687	262.551	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>108.959.934</b>	<b>70.066.455</b>	<b>19.781.714</b>	<b>15.328.279</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>322.660.425</b>	<b>230.352.437</b>	<b>19.781.714</b>	<b>15.328.279</b>

## Balance 31. december

### Passiver

		<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Passiver</b>		<b><u>426.757.809</u></b>	<b><u>301.349.270</u></b>	<b><u>124.062.817</u></b>	<b><u>82.820.824</u></b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		37.058.132	10.381.053
Reguleringer	16	-10.899.134	15.823.281
Ændring i driftskapital	17	15.473.290	-9.557.434
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>41.632.288</b>	<b>16.646.900</b>
Renteindbetalinger og lignende		559.972	335.375
Renteudbetalinger og lignende		-7.813.027	-6.317.947
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>34.379.233</b>	<b>10.664.328</b>
Betalt selskabsskat		-4.250.357	-1.788.493
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>30.128.876</b>	<b>8.875.835</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-111.269.926	-95.619.476
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-338.598	-223.572
Salg af materielle anlægsaktiver		5.498.854	12.309.938
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		2.300.790	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-103.808.880</b>	<b>-83.533.110</b>
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-382.136
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		46.155.248	58.228.910
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		28.450.388	13.391.008
Minoritetsinteresser		0	680.432
Betalt udbytte		-2.510.000	-1.049.200
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>72.095.636</b>	<b>70.869.014</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-1.584.368</b>	<b>-3.788.261</b>
Likvider 1. januar		1.633.546	5.421.807
<b>Likvider 31. december</b>		<b>49.178</b>	<b>1.633.546</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		26.288	1.610.656
Værdipapirer		22.890	22.890
<b>Likvider 31. december</b>		<b>49.178</b>	<b>1.633.546</b>



# Noter til årsregnskabet

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Jansen Holding 2012 ApS har valgt at måle investeringsejendomme til dagsværdi. Koncernen kunne alternativt have valgt at måle investeringsejendomme med udgangspunkt i kostpris. Valget af måling til dagsværdi medfører, at værdien af investeringsejendomme i balancen løbende reguleres til dagsværdi og denne værdiregulering føres via resultatopgørelsen. Beløbet er en del af koncernens frie reserver.

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	9.098.902	11.296.622	0	0
Pensioner	326.838	494.193	0	0
Andre omkostninger til social sikring	114.361	160.768	0	0
Andre personaleomkostninger	280.486	470.725	0	0
	<b>9.820.587</b>	<b>12.422.308</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>18</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## 3 Finansielle indtægter

Renteindtægter associerede virksomheder	118.599	0	118.599	0
Andre finansielle indtægter	441.372	335.375	4.954	5.688
	<b>559.971</b>	<b>335.375</b>	<b>123.553</b>	<b>5.688</b>

## 4 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	750.004	400.868
Andre finansielle omkostninger	7.813.027	6.317.947	44.637	87.786
	<b>7.813.027</b>	<b>6.317.947</b>	<b>794.641</b>	<b>488.654</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	3.741.320	3.291.812	-168.165	-103.317
Årets udskudte skat	-9.582.979	-4.325.820	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-5.531	0	0
	<b>-5.841.659</b>	<b>-1.039.539</b>	<b>-168.165</b>	<b>-103.317</b>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	4.309.518	5.000.000
Afgang i årets løb	-4.309.518	0
Kostpris 31. december	0	5.000.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.008.728	3.000.000
Årets afskrivninger	0	1.000.000
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-2.008.728	0
Ned- og afskrivninger 31. december	0	4.000.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>1.000.000</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	22.038.389	3.399.751
Tilgang i årets løb	0	391.070
Afgang i årets løb	0	-195.000
Kostpris 31. december	<u>22.038.389</u>	<u>3.595.821</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	869.562	2.907.577
Årets afskrivninger	421.020	175.002
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-38.000
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.290.582</u>	<u>3.044.579</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>20.747.807</u></b>	<b><u>551.242</u></b>

## 8 Aktiver der måles til dagsværdi

	<b>Koncern</b> Investerings- ejendomme DKK
Kostpris 1. januar	239.278.674
Tilgang i årets løb	110.878.856
Afgang i årets løb	-5.833.856
Kostpris 31. december	<u>344.323.674</u>
Værdireguleringer 1. januar	310.594
Årets værdireguleringer	15.000.000
Værdireguleringer 31. december	<u>15.310.594</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>359.634.268</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2015	2014
	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	53.940.803	48.839.859
Tilgang i årets løb	0	5.154.611
Afgang i årets løb	0	-53.667
Kostpris 31. december	<u>53.940.803</u>	<u>53.940.803</u>
Værdireguleringer 1. januar	24.715.543	15.271.795
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	2.090.270	2.090.272
Årets afgang	0	-626.764
Årets resultat	37.739.971	10.183.776
Modtagne udbytter	-2.990.000	0
Årets opskrivninger, netto	100.000	100.000
Afskrivning på domicilejendom i koncern	-239.361	-213.265
Værdireguleringer 31. december	<u>61.416.423</u>	<u>26.805.814</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>745.627</u>	<u>515.199</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>116.102.853</u></b>	<b><u>81.261.816</u></b>
Resterende negativt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>386.123</u>	<u>486.123</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Laptops.dk A/S	Vejle	500.000	100%	16.532.021	2.640.372
Jansen Ejendomme A/S	Vejle	500.000	100%	92.279.913	32.351.015
Systemtech A/S	Skanderborg	425.300	52%	2.416.657	2.583.596
Just Fair ApS	Vejle	126.383	55%	-1.343.715	-415.261
Ejendomsselskabet JJV ApS	Vejle	100.000	100%	7.317.465	1.635.542

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	0	0	0	0
Overførsler i årets løb	343.000	0	0	0
Kostpris 31. december	343.000	0	0	0
Værdireguleringer 1. januar	0	0	0	0
Årets resultat	377.531	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	377.531	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>720.531</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
EasyIQ A/S	Skanderborg	700.000	49%	1.470.471	770.471
Vores Projekt Number 11 S.L	Barcelona	0	50%	-	-

# Noter til årsregnskabet

## 11 Egenkapital

### Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	0	64.262.074	500.000	64.887.074
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	0	2.090.270	0	2.090.270
Korrigeret egenkapital 1. januar	125.000	0	66.352.344	500.000	66.977.344
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-500.000	-500.000
Årets resultat	0	0	37.058.132	0	37.058.132
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>103.410.476</b>	<b>0</b>	<b>103.535.476</b>

### Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	24.715.542	39.546.532	500.000	64.887.074
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	2.090.270	0	0	2.090.270
Korrigeret egenkapital 1. januar	125.000	26.805.812	39.546.532	500.000	66.977.344
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-500.000	-500.000
Årets resultat	0	34.610.611	2.397.521	50.000	37.058.132
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>61.416.423</b>	<b>41.944.053</b>	<b>50.000</b>	<b>103.535.476</b>

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

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2015	2014
	DKK	DKK
<b>12 Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1. januar	1.530.543	182.451
Tilgang i årets løb	0	1.111.603
Afgang i årets løb	0	-431.171
Betalt udbytte	-2.010.000	0
Andel af årets resultat	1.041.365	667.660
<b>Minoritetsinteresser 31. december</b>	<b>561.908</b>	<b>1.530.543</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	220.000	985.482	0	0
Materielle anlægsaktiver	4.691.456	1.485.561	0	0
Øvrige	-372.799	-114.424	0	0
Nedskrivning til vurderet værdi	682.183	14.506.635	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-12.724.828	-14.374.310	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	7.503.988	0	0	0
	<b>0</b>	<b>2.488.944</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	8.186.171	14.506.635	0	0
Nedskrivning til vurderet værdi	-682.183	-14.506.635	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>7.503.988</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 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:

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	149.634.599	107.397.512	0	0
Mellem 1 og 5 år	47.005.285	38.281.669	0	0
Langfristet del	196.639.884	145.679.181	0	0
Inden for 1 år	9.373.007	14.178.464	0	0
	<b>206.012.891</b>	<b>159.857.645</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	6.783.314	4.883.778	0	0
Mellem 1 og 5 år	10.277.293	9.723.023	0	0
Langfristet del	17.060.607	14.606.801	0	0
Inden for 1 år	5.220.108	1.790.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	44.707.424	22.140.950	0	0
Kortfristet del	49.927.532	23.930.950	0	0
	<b>66.988.139</b>	<b>38.537.751</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	308.529.840	228.246.442	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for engagement med bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 147.411, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	273.759.860	157.475.381	0	0
Skadesløsbrev på i alt TDKK 134.520, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	46.125.230	0	0	0
Virksomhedspant på i alt TDKK 14.000 med pant i debitorer, varelager og goodwill med en regnskabsmæssig værdi på	20.748.701	21.914.061	0	0
Pant i anparter nom. TDKK 100 vedr. Ejendomsselskabet JJV ApS med en regnskabsmæssig værdi på	7.317.465	5.437.472	7.317.465	5.437.472
Pant i aktier nom. TDKK 500 vedr. Laptops.dk A/S med en regnskabsmæssig værdi på	16.532.021	13.891.649	16.532.021	13.891.649
Pant i aktier nom. TDKK 500 vedr. Jansen Ejendomme A/S med en regnskabsmæssig værdi på	92.279.913	58.074.770	92.279.913	58.074.770
Pant i aktier nom. TDKK 1.100 vedr. Jansen Ejendomme II A/S med en regnskabsmæssig værdi på	65.786.499	0	0	0

## Noter til årsregnskabet

15	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Jysk Ejendomsinvest ApS:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 2.200, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	15.000.000	0	0	0
---	------------	---	---	---

### Kontraktlige forpligtelser

Koncernen har inden 31. december indgået aftale om køb af ejendomme i 2016 for i alt	11.475.000	4.000.000	0	0
--	------------	-----------	---	---

### Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 3.338.841. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Laptops.dk A/S, Jansen Ejendomme A/S, Jansen Ejendomme II A/S og Systemtech A/S' engagement med bankforbindelser.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2015	2014
	DKK	DKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-559.971	-335.375
Finansielle omkostninger	7.813.027	6.317.947
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	-12.974.366	10.212.588
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-377.531	0
Skat af årets resultat	-5.841.659	-1.039.539
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.041.366	667.660
	<b>-10.899.134</b>	<b>15.823.281</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	2.080.933	-4.302.746
Ændring i tilgodehavender	-4.435.946	-5.254.958
Ændring i leverandører mv.	17.828.303	270
	<b>15.473.290</b>	<b>-9.557.434</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Jansen Holding 2012 ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2015 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 måling af gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme. Gælden vedrørende investeringsejendomme er hidtil blevet målt til dagsværdi, men måles fremadrettet til nominel værdi. Der er i forbindelse med ændringen foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Ændringen har medført en reduktion af resultat for indeværende år med TDKK 1.204. Det har herudover påvirket virksomhedens gældsforpligtelser med TDKK 425 og den samlede balancesum med TDKK 137. Egenkapitalen er påvirket positivt med TDKK 2.090. Virksomhedens pengestrømme er ikke påvirket af ændringen.

### 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 Jansen Holding 2012 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.

## Regnskabspraksis

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.

### Minoritetsinteresser

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

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

### 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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste efter værdireguleringer

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

### Nettoomsætning

Nettoomsætning består af huslejeindtægter som indregnes lineært i lejeperioden samt salg af handelsvarer og færdigvarer som indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

## **Regnskabspraksis**

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

### **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.

### **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 og associerede virksomheder**

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

### **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 administrationselskab i sambeskatning med 100 % ejede danske dattervirksomheder. 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 år.

# Regnskabspraksis

## Investeringsjendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsjendomme.

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

Det er ledelsens vurdering, at det for indeværende år ikke har været muligt at finde dagsværdien ved hjælp af markedsinformationer, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af en anerkendt værdiansættelsesteknik.

Dagsværdien for visse investeringsjendomme pr. 31. december 2015 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

Værdiansættelse tager ikke udgangspunkt i opgørelsen fra ekstern valuar.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

### **Øvrige materielle anlægsaktiver**

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Automobiler	5 år

# Regnskabspraksis

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

## 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 og associerede virksomheder

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

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

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

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

## Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Tilgodehavender

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



# Regnskabspraksis

## 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.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, 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 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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, måles til nominel værdi.

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

# Regnskabspraksis

## 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 kassebeholdning samt bankindestående.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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