

ERHVERVSSTYRELSEN

# JBR Holding 2015 A/S

Taarbæk Strandvej 20, 2930 Klampenborg


CVR-nr. 37 09 15 02

## Årsrapport

18. juni - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

27 maj 16



Jens Zilstorff  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
<b>Koncern- og årsregnskab 18. juni - 31. december 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 18. juni - 31. december 2015 for JBR Holding 2015 A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 18. juni - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Klampenborg, den 27. maj 2016

**Direktion**



Jesper Bruun-Rasmussen

**Bestyrelse**



Jakob Dupont

Jens Zilstorff



Jesper Bruun-Rasmussen

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Til aktionæren i JBR Holding 2015 A/S**

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JBR Holding 2015 A/S for regnskabsåret 18. juni - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 18. juni - 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 udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 27. maj 2016

### Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36

  
Søren Poulsen  
statsautoriseret revisor

  
Morten Grønbek  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	JBR Holding 2015 A/S Taarbæk Strandvej 20 2930 Klampenborg
	CVR-nr.: 37 09 15 02
	Stiftet: 18. juni 2015
	Hjemsted: Lyngby-Taarbæk
	Regnskabsår: 18. juni - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Jakob Dupont Jens Zilstorff Jesper Bruun-Rasmussen
<b>Direktion</b>	Jesper Bruun-Rasmussen
<b>Revision</b>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
<b>Dattervirksomhed</b>	Bruun Rasmussen Holding A/S, København

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

---

	2015 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>	
Resultat af ordinær primær drift	16.888
Finansielle poster, netto	-14
Årets resultat	5.110
<b>Balance:</b>	
Balancesum	174.036
Egenkapital	26.431
<b>Pengestrømme:</b>	
Driftsaktivitet	28.150
Investeringsaktivitet	-1.241
Finansieringsaktivitet	-11.533
Pengestrømme i alt	15.376
<b>Medarbejdere:</b>	
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	129
<b>Nøgletal i %: *)</b>	
Soliditetsgrad	15,2
Egenkapitalforrentning	21,4
Afkastningsgrad	9,7

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktivitet består i at drive holdingvirksomhed.

### **Usædvanlige forhold**

Der har i regnskabsåret ikke været nogle usædvanlige forhold.

### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

Der har i regnskabsåret ikke været usikkerhed ved indregning eller måling.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Det ordinære resultat efter skat udgør 5.110 t.kr. mod t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for JBR Holding 2015 A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden JBR Holding 2015 A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori JBR Holding 2015 A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelses tidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salg tidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regskabsposter 100%. Minoritetsinteresserne forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

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

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen efter faktureringskriteriet, når levering har fundet sted. Indtægter fra katalogsalg indregnes dog i takt med at katalogerne udsendes.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### **Skat af årets resultat**

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

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Moderselskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Goodwill**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-20 år
Indretning af lejede lokaler	10-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Selskabsskat og udskudt skat

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

Efter sambeskatningsreglerne hæfter JBR Holding 2015 A/S som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

### Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter 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.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

<b>Afkastningsgrad</b>	$\frac{\text{Resultat for finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver.}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$

## Anvendt regnskabspraksis

---

<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf



**Resultatopgørelse**

<u>Note</u>	Koncern 18/6 - 31/12 2015	Moderselskab 18/6 - 31/12 2015
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>106.057.382</b>	<b>-50.000</b>
1 Personaleomkostninger	-80.784.318	0
2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-8.384.606	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>16.888.458</b>	<b>-50.000</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	5.159.945
Andre finansielle indtægter	946.483	0
3 Øvrige finansielle omkostninger	-960.136	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>16.874.805</b>	<b>5.109.945</b>
Skat af årets resultat	-4.024.942	0
<b>Årets resultat</b>	<b>12.849.863</b>	<b>5.109.945</b>
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-7.739.918	0
<b>Koncernens andel af årets resultat</b>	<b>5.109.945</b>	<b>5.109.945</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		5.159.945
Disponeret fra overført resultat		-50.000
<b>Disponeret i alt</b>		<b>5.109.945</b>

**Balance**

<b>Aktiver</b>	Koncern	Moderselskab
<u>Note</u>	31/12 2015	31/12 2015
<b>Anlægsaktiver</b>		
4 Goodwill	6.970.140	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>6.970.140</u>	<u>0</u>
5 Grunde og bygninger	18.420.896	0
6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.643.740	0
7 Indretning af lejede lokaler	6.769.727	0
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>29.834.363</u>	<u>0</u>
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	26.480.879
9 Deposita	7.410.108	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>7.410.108</u>	<u>26.480.879</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>44.214.611</u></b>	<b><u>26.480.879</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Fremstillede varer og handelsvarer	2.149.799	0
Varebeholdninger i alt	<u>2.149.799</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	16.738.153	0
Udskudte skatteaktiver	387.280	0
Tilgodehavende selskabsskat	3.938.388	0
Andre tilgodehavender	3.995.265	50.000
Periodeafgrænsningsposter	4.810.354	0
Tilgodehavender i alt	<u>29.869.440</u>	<u>50.000</u>
Likvide beholdninger	97.802.389	0
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>129.821.628</u></b>	<b><u>50.000</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>174.036.239</u></b>	<b><u>26.530.879</u></b>

**Balance**

<b>Passiver</b>		
<u>Note</u>	Koncern 31/12 2015	Moderselskab 31/12 2015
<b>Egenkapital</b>		
10 Selskabskapital	500.000	500.000
11 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	5.159.945
12 Overført resultat	25.930.879	20.770.934
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>26.430.879</b>	<b>26.430.879</b>
<b>13 Minoritetsinteresser</b>	<b>39.721.319</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
14 Gæld til realkreditinstitutter	14.529.940	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	14.529.940	0
14 Kortfristet del af langfristet gæld	180.584	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	21.698	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	66.040.812	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	100.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	762.243	0
Anden gæld	26.348.764	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	93.354.101	100.000
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>107.884.041</b>	<b>100.000</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>174.036.239</b>	<b>26.530.879</b>

**15 Nærtstående parter**

**Pengestrømsopgørelse**

<u>Note</u>	Koncern 18/6 - 31/12 2015
Årets resultat	12.849.863
16 Reguleringer	12.423.201
17 Ændring i driftskapital	7.890.570
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	33.163.634
Renteindbetalinger og lignende	946.483
Renteudbetalinger og lignende	-960.136
Pengestrøm fra ordinær drift	33.149.981
Betalt selskabsskat	-5.000.000
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>28.149.981</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.004.334
Salg af materielle anlægsaktiver	762.924
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-1.241.410</b>
Afdrag på langfristet gæld	-176.154
Afdrag på gæld til virksomhedsdeltagere	-1.356.448
Udbetalt udbytte	-10.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-11.532.602</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>15.375.969</b>
Likvider 18. juni 2015	82.426.420
<b>Likvider 31. december 2015</b>	<b>97.802.389</b>
<b>Likvider</b>	
Likvide beholdninger	97.802.389
<b>Likvider 31. december 2015</b>	<b>97.802.389</b>

**Noter**

	Koncern 18/6 - 31/12 2015	Moderselskab 18/6 - 31/12 2015
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	75.447.801	0
Pensioner	4.558.578	0
Andre omkostninger til social sikring	777.939	0
	<b>80.784.318</b>	<b>0</b>
Direktion og bestyrelse	3.534.000	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	129	0
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivning på goodwill	1.394.028	0
Afskrivning på indretning af lejede lokaler	1.395.961	0
Af- og nedskrivning på bygninger	4.145.918	0
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.448.699	0
	<b>8.384.606</b>	<b>0</b>
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	960.136	0
	<b>960.136</b>	<b>0</b>

## Noter

---

	Koncern 31/12 2015
<b>4. Goodwill</b>	
Kostpris 18. juni 2015	14.839.496
Tilgang i årets løb	0
Afgang i årets løb	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>14.839.496</b>
Af- og nedskrivninger 18. juni 2015	-6.475.328
Årets afskrivninger	-1.394.028
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-7.869.356</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>6.970.140</b>
<b>5. Grunde og bygninger</b>	
Kostpris 18. juni 2015	31.992.959
Tilgang i årets løb	0
Afgang i årets løb	-139.371
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>31.853.588</b>
Af- og nedskrivninger 18. juni 2015	-9.295.934
Årets afskrivninger	-1.145.918
Årets nedskrivninger	-3.000.000
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	9.160
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-13.432.692</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>18.420.896</b>

**Noter**

	Koncern 31/12 2015
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	
Kostpris 18. juni 2015	26.663.801
Tilgang i årets løb	1.866.372
Afgang i årets løb	-2.748.689
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>25.781.484</b>
Af- og nedskrivninger 18. juni 2015	-21.960.737
Årets afskrivninger	-1.448.699
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2.271.692
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-21.137.744</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>4.643.740</b>
<b>7. Indretning af lejede lokaler</b>	
Kostpris 18. juni 2015	19.068.676
Tilgang i årets løb	137.962
Afgang i årets løb	-34.000
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>19.172.638</b>
Af- og nedskrivninger 18. juni 2015	-11.006.950
Årets afskrivninger	-1.395.961
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-12.402.911</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>6.769.727</b>

## Noter

				Moderselskab 31/12 2015
<b>8.</b>	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			
	Kostpris 18. juni 2015			21.320.934
	Tilgang i årets løb			0
	Afgang i årets løb			0
	<b>Kostpris 31. december 2015</b>			<b>21.320.934</b>
	Opskrivninger 18. juni 2015			0
	Årets resultat før afskrivninger på goodwill			5.159.945
	<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>			<b>5.159.945</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>			<b>26.480.879</b>
<b>Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter</b>				
				<b>Regnskabs- mæssig værdi hos JBR Holding 2015 A/S</b>
	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	
Bruun Rasmussen Holding A/S, København	40 %	<u>66.202.198</u>	<u>12.899.863</u>	<u>26.480.879</u>
		<b>66.202.198</b>	<b>12.899.863</b>	<b>26.480.879</b>
				 Koncern 31/12 2015
<b>9.</b>	<b>Deposita</b>			
	Kostpris 18. juni 2015			7.821.064
	Tilgang i årets løb			91.595
	Afgang i årets løb			-502.551
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>			<b>7.410.108</b>



**Noter**

	Koncern 31/12 2015	Moderselskab 31/12 2015
<b>10. Selskabskapital</b>		
Selskabskapital 18. juni 2015	500.000	500.000
	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>

Selskabets aktiekapital udgør kr. 500.000 fordelt på aktier á kr. 1 eller multipla deraf.

	Koncern 31/12 2015	Moderselskab 31/12 2015
<b>11. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>		
Reserve for opskrivninger 18. juni 2015	0	0
Resultatandel	0	5.159.945
	<b>0</b>	<b>5.159.945</b>

<b>12. Overført resultat</b>		
Overført resultat 18. juni 2015	20.820.934	20.820.934
Årets overførte overskud eller underskud	5.109.945	-50.000
	<b>25.930.879</b>	<b>20.770.934</b>

<b>13. Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 18. juni 2015	31.981.401	0
Andel af årets resultat	7.739.918	0
	<b>39.721.319</b>	<b>0</b>

<b>14. Gældsforpligtelser</b>			
	<b>Afdrag første år</b>	<b>Restgæld efter 5 år</b>	<b>Gæld i alt 31/12 2015</b>
Gæld til realkreditinstitutter	180.584	9.470.373	14.710.524
	<b>180.584</b>	<b>9.470.373</b>	<b>14.710.524</b>

## Noter

---

### 15. Nærtstående parter

#### Ejerforhold

Følgende er noteret i moderselskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Jesper Bruun-Rasmussen, Taarbæk Strandvej 20, 2930 Klampenborg

### 16. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	8.384.606
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0
Andre finansielle indtægter	-946.483
Øvrige finansielle omkostninger	960.136
Skat af årets resultat	4.024.942
	<u>12.423.201</u>

### 17. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-28.975
Ændring i tilgodehavender	7.995.879
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-76.334
	<u>7.890.570</u>